

UE propõe proibir importações de petróleo da Rússia em seis meses **A5**

Tim vai criar nova empresa em parceria com a FS Security **B8**

Verônica Sánchez, nova diretora-presidente da ANA, defende gestão conservadora dos reservatórios **A6**



# Valor

ECONÔMICO

## Destaques

### IFood no Cade

A Associação Brasileira de Empresas de Benefícios ao Trabalhador, que reúne grandes operadoras de vale-refeição, entrou com representação no Cade contra o IFood. A entidade acusa o IFood de condutas anticompetitivas nos mercados de vale-benefícios e de aplicativos de delivery. Lucas Pittini, diretor jurídico do IFood rebate as acusações. **B7**

### Decathlon no Nordeste



A rede de materiais esportivos Decathlon entrará na região Nordeste do país, com a abertura da primeira loja em Salvador (BA) na próxima semana. Mais duas unidades serão inauguradas até o fim do ano, em Recife (PE) e Fortaleza (CE). O Nordeste é um passo grande, tanto em termos de logística quanto de produtos, pois exigirá adaptação, diz Cédric Burel, presidente da rede. **B7**

### Compra da EasyCrédito

A startup de gestão de pagamentos Fit-Bank, que em 2020 passou a receber um aporte do J.P. Morgan, realizou sua primeira aquisição. Comprou o marketplace de crédito EasyCrédito, por uma quantia não revelada. O objetivo é reforçar seu negócio de "banking as a service" (Baas), agregando o crédito além dos pagamentos. **C4**

### Redução de dívida

A inflação desinflada está contribuindo para reduzir o peso da dívida pública mundial em relação ao Produto Interno Bruto (PIB). Mas essa é uma dívida para os governos que pode facilmente resultar em um tiro pela culatra se a inflação permanecer descontrolada, alertam economistas. **A12**

### Preço de combustíveis defasados

A alta do diesel e o cambio acerrimaram preocupações com as defasagens dos preços dos combustíveis praticados pela Petrobras — há 55 dias sem reajuste o diesel e a gasolina —, o que inibe a importação por outros agentes e traz à mesa discussão sobre riscos de desabastecimento. A maior preocupação está no diesel, estratégico para o transporte de pessoas e mercadorias. **B1**

### BRF vai usar IA para recrutar

A BRF prevê reforçar o recrutamento com inteligência artificial, segundo Alessandro Bonorini, vice-presidente global de gente, gestão e transformação digital da empresa. "Vamos melhorar a assertividade na seleção usando algoritmos sem vieses, para garantir a diversidade", disse o executivo na "live" da série R014 do "Carreira em Destaque". **B2**

### Decreto de ICMS

Contribuintes de São Paulo conseguiram um importante precedente no STF para limitar a aplicação de um decreto de São Paulo que acabou com benefício fiscal do ICMS. A "Tema" decidiu que o Decreto nº 64.213, de abril de 2019, só teria validade a partir de janeiro de 2020. A restrição passou a valer, porém, no dia seguinte à publicação — 1º de maio. **E1**

## Ideias

### Cristiano Romero

Ano não reconhecer erros, Lula torna seu o desastre, que provocou por Dilma, aliados o Brasil numa longa e penosa crise. **A2**

### Vicky Bloch

Inserir a cultura organizacional na integração de conselheiros é uma atitude de humildade e inteligência. **B2**

## Indicadores

Dólar/Real	4/maio/22	1,29/1
Dólar (índice)	4/maio/22	12,75%
Suísça (índice)	4/maio/22	25,6%
Dólar (índice)	4/maio/22	5,80%
Dólar (índice)	4/maio/22	6,00%
Dólar (índice)	4/maio/22	6,00%
Dólar (índice)	4/maio/22	6,00%
Dólar (índice)	4/maio/22	6,00%
Dólar (índice)	4/maio/22	6,00%
Dólar (índice)	4/maio/22	6,00%

# BC e Fed sobem juro e indicam continuar o aperto monetário

De Brasília e São Paulo

O Banco Central do Brasil e o Federal Reserve (Fed), banco central dos EUA, elevaram ontem suas taxas básicas de juros, a principal arma de controle da inflação. Em sua 10ª alta seguida, a autoridade monetária brasileira aumentou a Selic de 11,75% para 12,75%, a maior taxa desde fevereiro de 2017. O Fed, por sua vez, subiu a taxa básica de juros para o intervalo entre 0,75% e 1% — alta de 0,5 ponto percentual. O banco central americano não promovia uma elevação dessa magnitude desde maio de 2000.

Após a decisão do Fed — que indicou mais aumentos por vir — e com a pressão sobre os preços ainda forte, o Comitê de

Política Monetária (Copom) mudou a sinalização de que poderia encerrar o ciclo de alta com a taxa de juros a 12,75% ao ano. Ontem informou que "antevê como provável" uma nova alta de juros com ajuste menor do que 1 ponto percentual. Mas não citou de qual magnitude.

O Copom destacou a persistência das pressões inflacionárias globais e a incerteza sobre o futuro do arcabouço fiscal do país entre fatores de risco que punariam os preços para cima. Já uma possível reversão, ainda que parcial, do aumento nos preços das commodities em reais e uma desaceleração da atividade econômica mais acentuada do que a projetada poderiam impactar o índice de preços em direção contrária.

O Fed também disse estar atento à inflação, mencionando impactos dos "lock-

downs" na China e da guerra na Ucrânia. A decisão do BC americano não surpreendeu, mas o mercado reagiu com euforia ao fato de o presidente do Fed, Jerome Powell, ter indicado que subirá o juro em doses de 0,5 ponto, e não de 0,75 ponto. A alta dos juros nos EUA tem efeito sobre os mercados do mundo porque são as referências de preço para os ativos globais. Além disso, tornam os títulos do Tesouro americano, vistos como seguros, mais atrativos.

Para Gustavo Arruda, do IUPERJ, o risco inflacionário nos EUA permanece, e se o Fed tiver que apertar muito além do que indica o plano inicial, poderá impactar a alta do dólar, o que "não é uma boa notícia para a ins-

lação" no Brasil. **Páginas C1, C2 e C3**

## Copom segue para última alta de 0,5 ponto

Alex Ribeiro

De São Paulo

Ao que tudo indica, o Copom caminha para uma última alta de juro de 0,5 ponto percentual em junho, encerrando o ciclo de aperto monetário com uma taxa Selic de 13,25% ao ano. A rigor, se o Banco Central reproduzir a retórica usada nas reuniões anteriores, a taxa de juros deveria avançar ainda mais para o terreno contracionista. A projeção de inflação do Copom diz que, com juro de 13,25% ao ano, não seria possível cumprir a meta de inflação de 2023. O colegiado, porém, desarmou uma boa parte da retórica anterior. **Página C1**

## Flexibilidade para as mães



No retorno aos escritórios, muitas empresas estão testando novos modelos de trabalho para atender funcionários que sejam mães. Ana Euclides dos Santos, gerente da Bayer, por exemplo, conseguiu negociar maior flexibilidade e, com isso, ganhou mais tempo para ficar com o filho. **Página B2**

## Discursos de Lula preocupam líderes do PT

Cristiane Agostini

De São Paulo

Às vésperas do lançamento oficial de sua pré-candidatura à Presidência pelo PT, no sábado, o ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva tem lido declarações polêmicas, que se transformaram em munição eleitoral contra ele e podem dificultar a eleição de eleitores reitentes em relação ao petista. Em um mês, Lula fez os menos der comentários que tiveram repercussão negativa nas redes sociais.

A estratégia de comunicação do ex-presidente tem sido crítica e é vista com preocupação por líderes do próprio partido. **Página A9**

## Fiocruz firma acordo sobre droga para covid

Gabriel Vasconcelos

Do Rio

A Fundação Oswaldo Cruz (Fiocruz) firmou acordo de cooperação com a farmacêutica Merck Sharp & Dohme (MSD) para distribuição e transferência de tecnologia do molnupiravir, antiviral destinado ao combate da covid-19. A Agência Nacional de Vigilância Sanitária (Anvisa) aprovou ontem, em caráter emergencial, o uso do medicamento.

Sob o acordo, que vinha sendo discutido há um ano e dois meses, a Fiocruz vai distribuir o molnupiravir às unidades básicas de saúde e poderá avançar no

processo de transferência de tecnologia do remédio, visando sua produção local.

Primeira droga oral contra a covid-19, o remédio é utilizado em 30 países, onde já foi aplicado a 5 milhões de tratamentos. Testes clínicos comprovaram 89% de eficácia contra os casos fatais.

O produto deve ser destinado a pacientes infectados vulneráveis a complicações, como idosos e pessoas com comorbidades. Em 2021, a MSD produziu 400 milhões de comprimidos — ou 10 milhões de tratamentos — em fábricas nos Estados Unidos e na Europa, Índia e China. Para 2022, a previsão é produzir 800 milhões de comprimidos. **Página A4**

## Legislativo pressiona Anel, diz Lira

Raphael Di Couto e Marcelo Ribeiro

De Brasília

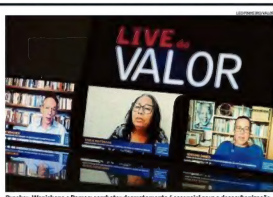
Com a alta inflação elevando os índices de rejeição do governo, o presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira (PP-AL), diz que o Legislativo trabalha para pressionar a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) a rever reajustes autorizados na conta de luz com base em possíveis "pontos subjetivos dos contratos". O Congresso deve cobrar, ainda, que os governadores cumpram a lei que mudou a forma de cálculo do ICMS dos combustíveis e criar um benefício fiscal para a entrada de investimentos estrangeiros para reduzir a cobrança do dólar. **Página A10**

## Povos Indígenas são centrais para a Amazônia

Gabriel Vasconcelos e Daniela Chiaretti

Do Rio e de São Paulo

A solução para a Amazônia passa obrigatoriamente pela preservação e suporte dos povos indígenas. Essa análise foi feita na live do Valor de ontem, que teve as participações de Cândido Bracher, ex-presidente do Itaiti Unilab, Adriano Ramos, do Instituto Socioambiental (ISA), e Sineia Wapichana, uma das principais líderes indígenas da Amazônia. **Página A2**



Bracher, Wapichana e Ramos: combater desmatamento é essencial para a descarbonização.

**LIVE do Valor**

As 12 horas no [www.valor.globo.com](http://www.valor.globo.com)

Seminário especial do Valor - 22 anos do Valor

Quinta, 05/05, excepcionalmente às 15h - **Missa Domini**, CEO da N Idéias; **Francisco Magalhães**, ex-CEO da McKinsey & Company; e **Roberto Toffi**, fundador do Mercado Livre.

12h, 06/05 - **Sandra de Iliades Gelfand**, diretora do Departamento de Inteligência Geopolítica do Fundo Monetário Internacional (FMI); **15h - Eduardo Santana**, titular em engenharia de produção e ex-diretor da Anel; e **Elisa Gusmano**, CEO da ABEEL (Associação Brasileira de Energia Elétrica).

# Brasil Jornais

Entre em nosso Grupo no Telegram!

Acesse t.me/BrasilJornais



Tenha acesso aos principais  
jornais do Brasil.

Distribuição gratuita, venda proibida!

# Lula e a dificuldade em atrair o voto não petista

**Cristiano Romero**



Em sua mais recente e sempre brilhante coluna no **Valor**, o sociólogo José de Souza Martins explica como funcionou, historicamente, a moderação de poder entre os extremos da política no Brasil. A polarização agora não é novidade. A questão, e daí a importância da perspectiva histórica, é como a superar.

Na monarquia, durante o 2º reinado (1840-1889), o poder moderador era exercido pelo rei, que detinha o mecanismo da terceira via para solucionar conflitos. O mecanismo funcionava bem, como, dentre outros, ressaltou Euclides da Cunha, os liberais inovavam e os conservadores defendiam com a inovação seria posta em prática, “as dificuldades da Terceira Via” (Valor, caderno EUB, página 3, edição de 29/04/2022).

O 2º reinado é apontado por historiadores como um período de relativa paz na história do Brasil. Dom Pedro II valia-se do poder moderador para contornar impasses decorrentes da disputa de poder. Para Souza Martins, isso “foz um fuso de história política em que o Brasil não foi exemplo melhor dessa morosidade política do que o fim tardio da escravidão, (ignomínia de, por de longo tempo, tornou-se nossa principal característica nacional, razão do nosso fracasso.

## Sem mais culpa, Lula torna-se o desastre da gestão Dilma

O sucedâneo como instância mediadora e, digamos, acomodadora de interesses inconciliáveis, num país de grande diversidade e profunda desigualdade social, submete o pacto político a uma espécie de vigilância. Como nossa República nasceu de uma guerra militar e “sem povo”, os meios foram usados na disputa pelo poder foram amplificados e, doravante, coube ao Exército atribuir-se detentor do mecanismo da terceira via.

O Exército tornou-se “reserva moral” para o sistema, no orden institucional e resolver “problemas” criados pelos políticos. “A república de quartel colocou na função de poder moderador uma instituição desprovida de conflitos e não tolerância democrática”, explica Souza Martins.

Dados movimentos definiram a história política do Brasil nos últimos 32 anos: o getulismo (1930-1964) e o lulismo (desde 1989). Tanto Getúlio Vargas quanto Luiz Inácio Lula da Silva preveniram-se a tempo de mudar o rumo de seus governos e, assim, adaptaram-se a anseios do povo, eliminando o clamor pela terceira via. Maslar para permanecer foi regra da sobrevivência.

Getúlio se desdobrou em quatro personas distintas ao longo dos 24 anos em que esteve envolvido diretamente na disputa de poder, sustento o professor Emérito da Faculdade de Filosofia da USP. Em 1937, chamou a turma da caserna para instaurar ditadura violenta. Fechou o Congresso, extinguiu os partidos, cassou governadores, queimou as bandeiras dos Estados, criou a política política (ou “do serpe” dos anos de chumbo 1978) e calou a imprensa. Justificou o absolutismo com as “ameaças” comunista e integralista.

Deposito em 1945, Getúlio recolheu-se para assistir, de

# Indígenas são vitais para preservação da Amazônia, dizem especialistas

**Gabriel Vasconcelos e Daniela Chavetti**  
Do Rio e São Paulo

A solução para a Amazônia passa obrigatoriamente pela preservação e suporte dos povos indígenas, disse ontem o ex-presidente do Itati Unibanco Cíndio Bracher na Live do **Valor**. Ele, que ocupa assentos nos conselhos de administração do banco que chefiava, na área de Mauterand e Instituto Acaia, também disse que o mundo não percebeu a finitude da capacidade de armazenar gases-estufa da atmosfera.

Assim como a terra, os minérios e os alimentos, afirmou, o carbono deve ser precificado, mas de forma verdadeiramente global, o que ainda não aconteceu, a despeito de esforços regionais como o da União Europeia. Bracher participou da live ao lado de Adriano Ramos, do Instituto Socioambiental (ISA), e de Sineia Wapichana, liderança que atua no Conselho Indígena de Roraima.

“Não haverá solução para a Amazônia se não houver a proteção da floresta. O ESG não cuida da questão ambiental sem cuidar da questão social. Elas são indissociáveis”, ressumiu Bracher. Adriana Ramos, que coordena o Programa de Política Socioambiental do ISA, exemplificou com dados a tese.

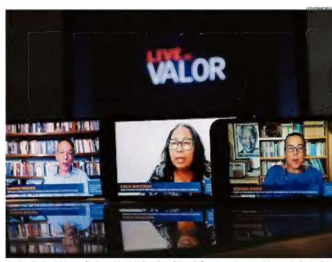
“Uma presença indígena no Brasil é ponto importante nesse debate. Hoje 13% do território brasileiro é reconhecido como terra indígena e responde por 20% de toda a vegetação nativa do país. Essas áreas protegidas têm papel na manutenção das florestas. Nos últimos 30 anos, enquanto o desmatamento atingiu 28% das terras privadas, o percentual nas terras indígenas foi de apenas 1%, disse Adriana.

Terras indígenas abrigam 305 povos, com 617 mil pessoas segundo os dados do IBGE de 2010. Adriana lembrou, no entanto, que estimativas de especialistas apontam que a população indígena habitava hoje cerca de 1 milhão de habitantes. São mais de 270 línguas indígenas e grande diversidade cultural que inclui conhecimentos sobre medicina, agricultura e artesanato. “É claro que isso impede a preservação de espécies nativas.”

Sineia Wapichana citou que em 2008 teve início a estruturação de uma política local de enfrentamento às mudanças climáticas, o combate a queimadas à preservação de espécies nativas.

Sineia Wapichana citou que em 2008 teve início a estruturação de uma política local de enfrentamento às mudanças climáticas, o combate a queimadas à preservação de espécies nativas.

O texto segue agora para a Cá-



porque o território tem vegetação diversa com florestas e áreas com características próprias como os cerrados (conhecidos por lavrado) em regiões de maior altitude. O lavrado se assemelha às savanas, com vegetação mais baixa, por vezes rasteira. Em razão dessa variedade, as mudanças se tornam mais evidentes em Roraima e passam a ser monitoradas por agentes ambientais e territoriais indígenas.

No programa, disse Sineia, também há um banco de sementes vivas, o que na prática significa o armazenamento de sementes de espécies mais resistentes ao inverno e verão para uso futuro em aldeias. Os indígenas têm feito levantamentos sistemáticos que identificam o aquecimento da temperatura das águas, extinção de espécies de peixes de água doce e perturbação no comportamento dos pássaros. Há também a formação de brigadas indígenas de combate a incêndio e queimadas ilegais, com treinamento e aquisição de equipamentos.

“Dentro das florestas há povos indígenas e quilombolas. É necessário um olhar para essas comunidades. Se atuam como barreira para queimadas e desmatamento, por que não ter políticas efetivas de auxílio para esses povos manterem a floresta em pé?”, questionou a líder indígena.

Bracher e Adriana Ramo- leambram que o combate ao desmatamento é central nos compromissos

por o território tem vegetação diversa com florestas e áreas com características próprias como os cerrados (conhecidos por lavrado) em regiões de maior altitude. O lavrado se assemelha às savanas, com vegetação mais baixa, por vezes rasteira. Em razão dessa variedade, as mudanças se tornam mais evidentes em Roraima e passam a ser monitoradas por agentes ambientais e territoriais indígenas.

No programa, disse Sineia, também há um banco de sementes vivas, o que na prática significa o armazenamento de sementes de espécies mais resistentes ao inverno e verão para uso futuro em aldeias. Os indígenas têm feito levantamentos sistemáticos que identificam o aquecimento da temperatura das águas, extinção de espécies de peixes de água doce e perturbação no comportamento dos pássaros. Há também a formação de brigadas indígenas de combate a incêndio e queimadas ilegais, com treinamento e aquisição de equipamentos.

“Dentro das florestas há povos indígenas e quilombolas. É necessário um olhar para essas comunidades. Se atuam como barreira para queimadas e desmatamento, por que não ter políticas efetivas de auxílio para esses povos manterem a floresta em pé?”, questionou a líder indígena.

Bracher e Adriana Ramo- leambram que o combate ao desmatamento é central nos compromissos

“No sistema europeu, mais rigoroso que existe, o preço da tonelada de carbono atingiu 95 euros na semana passada. Mas, se uma região faz isso e outras não, as produções mais poluentes migram para onde o mecanismo não é aplicado. Por isso tem-se aplicado uma taxa de fronteira de carbono, que obriga o pagamento de imposto pelo carbono evitado na fabricação dos produtos importados para evitar a fuga de empresas a locais não regulados.”

Devido às limitações do recetário nacional, Bracher defendeu a proposta do ex-presidente do Banco Central da Índia, Raghuram Rajan, que dividiu as emissões mundiais em 50 bilhões de toneladas de carbono equivalentes — pela população mundial (cerca de 7 bilhões de pessoas), de modo a definir a emissão média anual de cada habitante: pouco mais de 7 toneladas por capita. Com isso, deve-se fazer o inventário de emissões de cada país e, aqueles que emitiram acima da média per capita devem pagar, aos que estiveram abaixo dessa média, taxas em torno de US\$ 50 ou US\$ 60 por tonelada excedente.

“Todos os países do mundo seriam estimulados a reduzir emissões, seja para receber mais, e com a vantagem de se preservar a soberania de cada um com relação às medidas para alcançar metas climáticas”, disse Bracher.

## Projeto abre espaço para linhão em terras dos Waimiri Atoari

**Renan Truffi e Vanden Lima**  
De Brasília

O plenário do Senado aprovou ontem, por 60 votos a quatro, um projeto de lei que declara a passagem de linhas de transmissão de energia elétrica por terras indígenas como “de relevante interesse público da União”. A proposta foi apresentada pelo senador Chico Rodrigues (União-RR) e busca destinar a extensão a Roraima do Linhão de Tucuruí, o roteamento do Estado ao Sistema Interligado Nacional. A linha atravessará as terras do povo Waimiri Atoari, na divisa entre Roraima e Amazonas.

O texto segue agora para a Cá-

ma. Roraima é o único Estado que não está conectado ao sistema nacional e vinha sendo alimentado pelo empreendimento na hidrelétrica de Guri, na Venezuela. Porém, o país vizinho cortou o fornecimento em 2019.

Segundo o senador Vanderlan Cardoso (PSD-GO), relator do projeto, serão instaladas 250 torres de transmissão de energia ao longo de 700 km, entre Manaus e Boa Vista (RR). De acordo com o texto aprovado, a declaração de relevante interesse público de que trata o projeto terá de ser feita, necessariamente, por decreto do presidente da República.

Apesar disso, foi incluído um dispositivo no texto que deter-

mina que as comunidades indígenas tenham que ser ouvidas previamente à implantação do empreendimento, com guarda indenizatória pela restrição do usufruto de terras indígenas afetadas, sem prejuízo das demais compensações previstas em lei complementar ao projeto.

O assento tem sido acompanhado de perto pelo governo Jair Bolsonaro, que se comprometeu a desmontar R\$ 90 milhões a título de indenização a comunidades indígenas afetadas pela obra do linhão. Um decreto sobre a compensação foi publicado anteriormente no “Diário Oficial da União”. O texto, no entanto, não cita valores.

No acordo previsto por União e o governo de Roraima, o consórcio liderado pela Transmonte, responsável pelo empreendimento, desembolsaria mais R\$ 13 milhões como forma de compensação aos povos originários da região. Consultada antes da publicação do decreto presidencial, a Transmonte afirmou que se pronunciaria depois de ver o texto.

A decisão do Executivo em indenizar os indígenas ocorre pouco mais de quatro meses após a Justiça do Amazonas ter determinado que os trabalhos só poderiam avançar mediante a compensação pedida pelos índios da etnia Waimiri Atoari.

## Índice de empresas citadas em textos nesta edição

Alcides <b>B1</b>	Brasilense <b>A5</b>	C&U <b>C4</b>	Iguatemi <b>B7</b>	M&O <b>A1</b>	Tateno <b>B2</b>
Alto <b>B7</b>	Brasil Bradesco <b>B3</b>	Decatur <b>B7</b>	Indústria <b>A2, A15</b>	Tateno <b>B2</b>	Tateno <b>B2</b>
Alphatex <b>B7</b>	Brasil Celulose <b>C8</b>	Duque <b>B2</b>	Itaú <b>B9</b>	M&P <b>B7</b>	Ticket <b>B7</b>
Amazon <b>B8</b>	BRF <b>B2, B10</b>	Dugues <b>A15</b>	J.P. Morgan <b>C4</b>	Nalupara <b>B7</b>	TIM <b>B8</b>
Arcis <b>B2</b>	BVL <b>B2</b>	Ducati <b>B1</b>	Julius Bae <b>C2</b>	Natixis <b>B8</b>	Unibanco <b>A2</b>
Audimérica <b>A4</b>	Catavina <b>B9</b>	EuroCredit <b>C4</b>	Langit <b>B1</b>	Nave <b>B3</b>	Transporte <b>A2</b>
Axi <b>B8</b>	Centaurus <b>B7</b>	Edmundo <b>B2</b>	Leite <b>B7</b>	Nova <b>B3</b>	Vale <b>B8</b>
Atlas Investimentos <b>B1</b>	CF Indusmar <b>B9</b>	F&B <b>A15</b>	Leite <b>B7</b>	Nova <b>B3</b>	Vale <b>B8</b>
Avenue Securitas <b>B8</b>	Chapco <b>A15</b>	FS Security <b>B8</b>	MasterCard <b>A2</b>	Opportunity <b>T2</b>	Walmart <b>C8</b>
Banco Par <b>C4</b>	Chapco <b>A15</b>	G&S <b>B1</b>	M&P <b>B7</b>	Perfomix <b>B1</b>	W&G <b>C2</b>
Bayer <b>B2</b>	Chico <b>B2</b>	Golden Sachs <b>C1</b>	M&P <b>B7</b>	Sidus <b>B7</b>	XP <b>B2, C4</b>
Black Line <b>C2</b>	CMC Brasil <b>B9</b>	Green <b>B7</b>	M&P <b>B7</b>	Sidus <b>B7</b>	
BMP Parlat <b>C2</b>	Commerzbank <b>C1</b>	Fluor <b>B7</b>	M&P <b>B7</b>	Sidus <b>B7</b>	

## Assine Valor

Ligue e assine agora:

0800 7018888

[assinevalor.com.br](http://assinevalor.com.br)

Cristiano Romero é diretor-adjunto de redação e escreve as colunas-temas  
E-mail: cristiano.romero@valor.com.br





RENOVANDO  
FROTAS.  
INOVANDO  
NEGÓCIOS.

# O FUTURO DA SUA FROTA É NÃO TER FROTA.

## QUEM FAZ AS CONTAS NÃO COMPRA: **ALUGA**



Entre em nosso Grupo no Telegram: [LINE BRASIL TORNAIS](#)



**DOCUMENTAÇÃO  
EM DIA**



**ECONOMIA  
DE ATÉ 30%**



**PRONTA  
ENTREGA**



**PLANOS COM  
MANUTENÇÃO**



**ALUGUEL DE CAMINHÕES  
VW DELIVERY EXPRESS  
COM BAÚ - 4X2**

PLANOS  
MENSAIS  
A PARTIR  
DE R\$: **3.790,00\***

FRANQUIA: 2.000 KM/MÊS



**ALUGUEL DE CAMINHÕES  
VW CONSTELLATION 25.360  
6x2 CAVALO MECÂNICO**

PLANOS  
MENSAIS  
A PARTIR  
DE R\$: **8.390,00\***

FRANQUIA: 5.000 KM/MÊS



**ALUGUEL DE CAMINHÕES  
VW METEOR 28.460 6x2  
CAVALO MECÂNICO**

PLANOS  
MENSAIS  
A PARTIR  
DE R\$: **13.990,00\***

FRANQUIA: 8.000 KM/MÊS



**ALUGUEL DE CAMINHÕES  
VW METEOR 29.520 6X4  
CAVALO MECÂNICO**

PLANOS  
MENSAIS  
A PARTIR  
DE R\$: **14.390,00\***

FRANQUIA: 8.000 KM/MÊS

**CAMINHÕES DE DIVERSAS MARCAS  
E MODELOS COM CONDIÇÕES EXCLUSIVAS**

**ALUGUE  
CAMINHÕES JÁ**



**0800 025 4141**



[vamos.com.br](https://vamos.com.br)

\*Condições para Contrato de Locação, com prazo mínimo de 60 meses, para ano/modelo 2021/2021, 2021/2022 ou 2022/2022, sem serviços de manutenção, com quilometragem máxima por mês de acordo com a oferta. Ofertas válidas até 30/05/2022 ou enquanto durarem os estoques de 50 unidades para cada anúncio. Condições sujeitas a alteração sem prévio aviso. Imagem meramente ilustrativa.





**Comércio exterior** Categoria representa 16% das compras no 1º tri, ante 10% em igual período de 2021

# Combustível mais caro acirra gasto com importação

Marta Watanabe  
De São Paulo

Os combustíveis puxaram a alta de preços nas importações no primeiro trimestre de 2022, com avanço também na quantidade desembarcada, num movimento que reflete o aumento de cotizações de petróleo internacional pela guerra Rússia-Ucrânia e também a maior demanda pelo item, com a abertura da economia e avanço da mobilidade.

O desembarque de combustíveis avançou 11,5% em volume de janeiro a março de 2022 em relação a iguais meses do ano passado, em sentido contrário à quantidade total das importações, que caiu 2,3%. Os preços médios dos combustíveis importados aumentaram 87,1%, em taxa bem maior que a do total importado, que avançou 30,2%. Os dados são da Fundação Centro de Estudos do Comércio Exterior (Funcex), calculados com base nos números da Secretaria de Comércio Exterior (Secex/ME).

A importação de combustíveis e hidrocarbonetos somou US\$ 9,6 bilhões de janeiro a março deste ano, mais que o dobro dos US\$ 4,6 bilhões comprados do exterior em iguais meses do ano passado, segundo a Secex. Com esse avanço, a fatia dessa categoria de uso avançou para 15,8% das importações de 2022, ante 9,2% no ano passado, sempre considerando os primeiros três meses do ano.

Pelos dados da Funcex, a única categoria de uso que também teve aumento de volumes desembarcados de janeiro a março foi a de bens de consumo não duráveis, com alta de 3,3%, em taxa bem menor que a de combustíveis. Bens de capital, intermediários e bens de consumo duráveis tiveram queda de volume no período. Em preços, a alta se deu em todas as categorias de uso, mas sempre em taxa menor que a dos combustíveis. Bens intermediários, categoria na qual estão mais de 60% das importações, caiu 5,7% em volume e subiu 29,8% em preços, sempre considerando o primeiro trimestre deste ano contra igual período do ano passado.

Diane Santos, economista da Funcex, diz que o aumento de vo-

## Combustíveis puxam importações

Preço e quantum por categoria econômica - em %



Fonte: Secex/ME, Fundação Funcex

lume desembarcado de combustíveis reflete a maior demanda com o relaxamento do isolamento social, o retorno de várias atividades e o avanço da mobilidade, num movimento que deve continuar nos próximos meses.

Em uma base de comparação baixa, diz Welber Baral, sócio da BMJ Consultores. O primeiro trimestre de 2021, lembra, foi o período mais agudo da pandemia, o que impactou a mobilidade. A base de comparação vai se recuperar a partir de julho, diz. Pes também, aponta, uma questão estrutural. Ele ressalta que, apesar de ter aumentado a exportação de petróleo bruto nos últimos anos, o Brasil ainda é dependente da importação de derivados.

José Augusto de Castro, presidente da Associação de Comércio Exterior do Brasil (ABEX), lembra também que em janeiro e fevereiro parte do aumento de importações de combustíveis pode-se ainda explicar pela demanda das empresas em contratos com tempestades anteriores, algo que deve se amenizar, já que houve melhora da situação logística, com adoção mais recente da bandeira

verde na tarifa de energia elétrica.

Segundo dados da Agência Nacional de Petróleo (ANP), que acompanha a importação de petróleo e derivados em critérios diferentes dos da Secex, a quantidade de importação de derivados de petróleo caiu 10,4% de janeiro a março deste ano contra igual período de 2021, com alta de 51,5% no valor disponível.

A alta de valores e preços médios dos combustíveis, diz Baral, é reflexo direto da cotização do petróleo. Ele lembra a commodity, considerando os preços médios do barril do Brent, saltou de perto de US\$ 65 em abril de 2021 para cerca de US\$ 115 em março deste ano, com ajuste para baixo já em abril. O comportamento das cotações, diz, depende de como vão evoluir as sanções ao petróleo russo e de como essa oferta será coberta.

Daiane lembra que os combustíveis tendem a manter a pressão na inflação doméstica, neutralizando ao menos em parte os efeitos da redução de tarifas de energia elétrica. A projeção da Funcex de inflação para 2022 é de 7,5%, com vies de alta de 0,5 ponto percentual.

## Sector de serviços inicia trimestre em alta

De São Paulo

O segundo trimestre começou em alta para o setor de serviços, com maior crescimento da atividade de negócios em 15 anos. A alta das vendas, impulsionada pela demanda passada para este ano. A Secretaria de Política Econômica (SPE) aponta que a redução das restrições devido à covid-19, levou empresas a criar empregos ao ritmo mais rápido desde 2007.

Assim, o IMI de atividade de negócios (IMI) do setor de serviços registrou o maior crescimento em 15 anos. A taxa das vendas, impulsionada pela demanda passada para este ano. A Secretaria de Política Econômica (SPE) aponta que a redução das restrições devido à covid-19, levou empresas a criar empregos ao ritmo mais rápido desde 2007.

A recuperação acentuada da atividade do setor de serviços ajudou a impulsionar o crescimento do PMI composto (índice de produção do setor privado) para seu maior índice desde outubro de 2007.

## Dados reforçam PIB de 1,5%, diz Calhman

Estevão Talar  
De Brasília

O secretário de Política Econômica do Ministério da Economia, Pedro Calhman, afirmou ontem que indicadores divulgados recentemente reforçam a projeção de crescimento da economia feita para este ano. A Secretaria de Política Econômica (SPE) projeta em 1,5% a alta do Produto Interno Bruto (PIB) em 2022.

Os projeções de mercado, reunidas no Boletim Focus do Banco Central desta semana, apontam para um crescimento da economia doméstica modesto, de 0,70%.

“Estamos bastante confiantes”, diz Calhman a jornalistas após almoço promovido pela Frente Parlamentar pelo Brasil Competitivo. De acordo com ele, a projeção de 1,5% não é viável de baixa.

Ele reiterou que a estimativa se baseia, por exemplo, na retomada do setor de serviços e do mercado de trabalho. Como exemplo de in-

dicadores que reforçam a projeção, citou o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IACE) acumulado em 12 meses e a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (Pnad) Continuada.

Nesta semana, o economista-chefe do Bradesco, Fernando Honorato, afirmou que considera a possibilidade de que o PIB cresça 2% neste ano, mas ponderou que ainda é preciso aguardar para uma avaliação mais clara. A projeção anual do banco é de alta de 1%.

## COMÉRCIO EM PAUTA

Trabalho que valoriza o Brasil



## MINISTRO PROPÕE UNIR O BRASIL EM UMA ESTRATÉGIA NACIONAL DE DEFESA DO TURISMO

O ministro do Turismo, Carlos Brito e o presidente da Embratur, Silvio Nascimento, visitaram a Confederação Nacional do Comércio de Bens, Serviços e Turismo (CNC), em Brasília, na terça-feira, dia 3. Brito propôs parceria para criar uma rede integrada de turismo, envolvendo a União, Estados, municípios, entidades e órgãos representativos do turismo em torno de uma estratégia única de defesa do setor e promoção do Brasil.

A CNC, por meio do seu Conselho Empresarial de Turismo e Hospitalidade (Cetur), congrega 28 associações empresariais, de âmbito nacional, do grupo de turismo e hospitalidade. “A expectativa é que juntos possamos fortalecer o setor, que foi bastante prejudicado pela pandemia. O nosso país é a bola da vez. A parceria entre CNC, Embratur, Ministério do Turismo e todo o governo federal só tem a dar certo para fortalecer o turismo do Brasil”, disse o ministro.

O presidente da CNC, José Roberto Tadros, ressaltou que a CNC, por meio do Cetur, Sesc e Senac, as federações e os sindicatos estão à disposição neste alinhamento de forças pelo turismo no Brasil. E destacou ainda a importância do setor para a economia do Brasil. “O turismo é uma fonte inesgotável de recursos que mantém as riquezas naturais intactas. É um setor que preserva e gera milhões de empregos. As nossas esperanças sobre o futuro da economia também estão no turismo”, afirmou Tadros.



José Roberto Tadros, presidente da CNC, com o ministro do Turismo, Carlos Brito, em Brasília: parceria pelo setor

## PROJETO SESC PARTITURAS COMPLETA 10 ANOS DIFUNDO A PRODUÇÃO MUSICAL BRASILEIRA

Aproximadamente três mil partituras, de 319 compositores brasileiros, estão disponibilizadas gratuitamente ao público pelo Sesc Partituras. Lançado em 2012, o projeto foi criado com base na demanda em difundir a produção musical, suprimindo uma lacuna no acesso e na distribuição de partituras dos compositores e compositoras da música escrita, fato que se reflete na pouca presença de música brasileira de câmara nos programas de concerto.

A biblioteca virtual de música é composta por obras de várias gerações, desde o período colonial até trabalhos de compositores contemporâneos, alguns ainda pouco conhecidos, retratando a diversidade da música no país. Hermeto Pascoal, Villa-Lobos, Chiquinha Gonzaga, Ernesto Nazareth, Victor Assis Brasil, Sebastião Tapajós e Chico César são alguns nomes que compõem o acervo, em constante renovação.

O site é organizado por tipo de formação musical – como solo, quarteto e orquestra – e por níveis de habilidade, com partituras para instrumentos desde de violão clássico, como de violão, piano, aos menos conhecidos, caso do caxiti – um chocalho de origem africana usado nas rodas de capoeira.

Para comemorar a década de atuação do Sesc Partituras, a partir do segundo semestre serão realizados diversos concertos, produzidos com base em obras disponíveis no site.

## SENAÇ DEBATE O NOVO VAREJO NO CENÁRIO DE TRANSFORMAÇÃO DIGITAL

O Senac-RJ promove hoje, 5 de maio, o seminário Novo Varejo para debater temas como mudança do consumo pós-pandemia, futuro do setor e cenário metaverso, integração física (físico e digital) e relacionamentos que constroem marcas. O encontro, voltado para executivos e empresários de negócios de pequeno e médio portes do Rio de Janeiro, será realizado em formato híbrido e vai reunir especialistas do varejo e do mercado digital.

Participação do evento o fundador da Azov Consult-



Aponte o celular para se inscrever.

toria de Varejo e embaixador de Varejo do Senac-RJ, Luiz Antonio Secco; o diretor-geral da Blueum, Michel Tauti; a consultora de Marketing Digital, Elis Monteiro; a sócia-diretora das Mais Que Isso, Patrícia Rodrigues; e especialista



Seminário, transmitido pela internet, é voltado para executivos e empresários de negócios de pequeno e médio portes

### TRABALHO A FAVOR DO BRASIL

Acesse o site [ativordobrasil.cnc.org.br](http://ativordobrasil.cnc.org.br) e conheça as ações que o Sistema Comércio vem realizando para ajudar o país a superar a crise.

[www.cnc.org.br](http://www.cnc.org.br)

Instagram: @sistema.cnc, @sistemacnc, @sistemacnc, @sistemacnc

**Infraestrutura** Nova presidente da agência quer valor da água mais bem refletido nos custos da geração de energia

# Reservatórios estão cheios e têm que ser preservados, diz ANA

Daniel Rittner e Rafael Bitencourt  
De Brasília

A nova diretora-presidente da Agência Nacional de Águas e Saneamento Básico (ANA), Verônica Sánchez, defende uma gestão mais conservadora dos reservatórios e a abertura de discussões com o setor elétrico para precisar mais adequadamente o uso da água na geração de energia.

Em entrevista ao Valor, ela apresentou os resultados do plano de contingência adotado pela ANA entre 1º de dezembro de 2021 e 30 de abril de 2022, aproveitando o período de chuvas para recuperar os reservatórios das principais hidrelétricas do país.

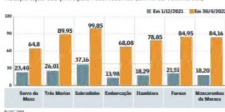
Durante esse período, houve uma série de restrições operativas para a vazão máxima de saída das represas. Isso significa que, em caráter excepcional, foram definidos limites mais rígidos de "liberação" de água pelas usinas.

Nos sete reservatórios de regularização incluídos no plano da agência, o volume útil subiu para 65% ou mais. Sobradinho, localizado no rio São Francisco e considerado a grande caixa d'água da região Nordeste, atingiu sua capacidade máxima e começou a vender. Fumas terminou em R\$5.

"Na maior parte dos reservatórios, temos o maior armazenamento dos últimos dez anos para

## Mais cheios

Recuperação dos principais reservatórios (em % do volume útil)



o fim de abril. Isso traz conforto para o período seco deste e dos próximos anos", afirma Verônica.

Ela fez questão de ponderar que, exceto na bacia do São Francisco, a afluência esteve na média ou até um pouco abaixo da média histórica (considerando as últimos meses da temporada de chuvas). "O que realmente fez diferença foram as regras operativas".

Diante do novo quadro, Verônica enxerga "o momento mais adequado" para a abertura de uma discussão sobre o valor da água. Nessa reavaliação, entende que é preciso levar em conta o impacto de reservatórios vazios para outras atividades econômicas, como o funcionamento de hidrovias para o transporte de

cargas, pesca, turismo e atividades de lazer em torno dos lagos.

"Nos modelos que rodam para valorar a geração de energia, para saber qual é a fonte mais barata na busca por modicidade tarifária, [a hidrelétrica] é a primeira que gera porque o valor da água é quase zero. Mas, quando você acrescenta os custos de não ter água para outros setores, esse valor não é mais zero", argumenta.

Recém-empossada na ANA, ela pretende levar esses pontos para o Ministério de Minas e Energia (MME). O Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) e a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). "Vamos verificar se é mais barato e saber qual é o impacto, quanto custa para outras atividades. É algo que gostaria



Verônica Sánchez: "Na maior parte dos reservatórios, temos o maior armazenamento em dez anos para o fim de abril"

mos de trazer para o modelo operacional do setor elétrico. Assim, teríamos um equilíbrio maior e evitamos, no futuro, a necessidade de novos planos de contingência para encher os reservatórios".

Verônica defende que chegou o momento de fazer os ajustes necessários. "É um momento de conforto. Com reservatórios cheios, agora, dá para a gente conversar sem sobressaltos".

A nova presidente da ANA avalia que uma maior valorização da água não precisa ser definida necessariamente com a imposição

de um custo adicional, bastaria fazer com que as usinas apresentassem mais água nos reservatórios.

"É até um papel da agência, como um moderador de conflitos sobre o uso da água, dizer: 'olha, vamos operar os reservatórios de maneira mais equilibrada porque vai ser bom para todo mundo'. Isso garante os múltiplos usos e também que o setor tenha a sua disposição uma 'bateria' para operar o sistema com mais tranquilidade", afirmou.

A ideia de usar os reservatórios das hidrelétricas como "baterias"

a serviço do sistema é defendida por especialistas, diante da possibilidade de obter maior segurança na operação do sistema. Tanto as hidrelétricas quanto as térmicas — estas com custo mais elevado — conseguem estabilizar o fluxo de energia complementando o comportamento da geração eólica e fotovoltaica (solar), consideradas fontes intermitentes.

"Podemos acionar primeiro as outras fontes que têm um custo interessante. A água a gente usa quando realmente achar que precisa", afirmou Verônica.

Entre em nosso Grupo no Telegram: t.me/valorjornal

**Valor Setorial**

SUA MARCA NO MAIS IMPORTANTE VEÍCULO DE ECONOMIA, NEGÓCIOS E FINANÇAS DO PAÍS

**Financeiro**  
Seguros, previdência e capitalização

Com grande potencial de crescimento, considerado o oitavo no mundo, o mercado segurador brasileiro passa por diversas transformações que levam a revisão dos modelos de negócios com a incorporação novos players. A revista Valor Setorial Financeiro vai compor um painel das áreas de seguros, previdência e capitalização em todos os segmentos, mostrando tendências e detalhando estratégias de negócios.

## PRINCIPAIS TEMAS

- Tendências
- Mercado e negócios
- Regulamentação
- Resseguros
- Seguro-garantia
- Grandes Contratos
- Riscos patrimoniais
- Proteção ao gestor (D&O)
- Seguro de Carga
- Marketing
- Inovação e tecnologia
- Garantia estendida
- Previdência privada
- Vida e Acidentes Pessoais
- Pequenas e Médias Empresas
- Saúde Suplementar
- Planos odontológicos
- Automóveis
- Seguro rural
- Seguro habitacional
- Capitalização
- Corretoras
- Varejo
- Seguro viagem
- Eventos
- Carreira

GARANTA SEU ESPAÇO NESTA EDIÇÃO ESPECIAL:

Publicação: 31 de Maio | Entrega de material: 20 de Maio | Reserva: 16 de Maio

Anuncie:

(11) 99492-4490 (Paulo)  
(11) 99414-8277 (Marisa)

COMERCIALIZAÇÃO

Casa de Sucesso

paulo@casadesucesso.com.br e marisa@casadesucesso.com.br

De Brasília

Servidora pública desde 2009, com passagem pelo Programa de Parcerias de Investimentos (PPI) e pelo Ministério do Desenvolvimento Regional, Verônica Sánchez foi uma das principais formuladoras da proposta original de novo marco regulatório do saneamento básico quando esteve na assessoria especial da Casa Civil (gestão Michel Temer).

Ela foi nomeada oficialmente para o comando da Agência Nacional de Águas e Saneamento Básico (ANA) há três semanas, com mandato até janeiro de 2026, mas a cerimônia de posse ocorreu apenas ontem. Outros três diretores foram empossados.

Após a primeira leva de leilões no saneamento, com R\$ 47 bilhões em aportes contratados e cerca de R\$ 30 bilhões em outorga arrecadada, Verônica acredita que vem à uma segunda rodada de grandes investimentos privados.

Isso porque acaba de ser concluída a peneira nas companhias de água e esgoto que têm ou não condições financeiras de cumprir com a exigência legal de universalização dos serviços até 2033.

Até o fim do ano passado, todas

as estatais com contratos em andamento tinham que enviar documentos para comprovação de capacidade econômica financeira necessária para fazer frente a esses investimentos. Sete companhias estaduais — no Acre, Amazonas, Maranhão, Pará, Piauí, Tocantins e Roraima — já haviam ignorado esse prazo e deixado de mandar a documentação. Com isso, seus contratos tornaram-se irregulares.

A esse grupo se somou mais uma lista de empresas que não passaram pelo crivo dos órgãos reguladores subnacionais: Águas de Serra do Ramalho (BA), a Cael em Ji-Paraná (RO) e a Copanor (que atua em todo o norte e nordeste de Minas Gerais). Outras operadoras públicas, como a Embasa em Salvador e a Cagaem em João Pessoa, já vinham prestando serviços sem contrato nessas localidades e estão em situação totalmente irregular.

Para a nova presidente da ANA, um dos grandes desafios de agora em diante será fazer com que os municípios — titulares dos serviços de saneamento — promovam a licitação das operações. Para incentivar que isso ocorra, já entrou em vigor uma regra importante do novo marco legal. Quem estiver em desacordo com a lei já

não tem mais acesso a recursos da União (Ministério do Desenvolvimento Regional, Funasa, FGTS) ou a financiamento federal (via BNDES, Caixa, bancos regionais).

Os municípios têm autonomia para licitar individualmente as concessões de saneamento, mas essa escolha deixaria as prefeituras ainda sem acesso aos recursos federais. Para que repasses e financiamento sejam normalizados, elas precisam aderir aos blocos regionalizados. Cabe aos Estados desmembrar áreas de concessão. A União pode sugerir blocos, mas Estados e municípios não têm que aceitar.

A agência, observa Verônica, também está abrindo conversas com o Ministério Público Federal a fim de abastecer o órgão de dados com informações sobre localidades que estão descumprindo a lei. É uma forma, diz, de pressionar os gestores a adequar os serviços de água e esgoto ao novo marco.

Ela pedirá ainda, ao Ministério da Economia, a abertura de concurso para 101 vagas na ANA a fim de redefinir o time responsável por saneamento. A agência atua, porém, apenas com normas de referência no setor. A regulação cabe a 85 reguladores estaduais, municipais ou intermunicipais. (DR e RB)

**VALOR DIGITAL**

SABIA QUE VOCÊ PODE COLOCAR TODO O CONTEÚDO DESSE JORNAL NO SEU BOLSÃO?

Com o VALOR DIGITAL, você aproveita as últimas notícias sobre economia e negócios onde e quando quiser.

ACESSE: VALOR.COM.BR





# Política

## Congresso Estratégia é segurar sanção até encontrar fonte de custeio Câmara cria piso salarial e pressão hospitalais

Raphael Di Couto e  
Marcelo Ribeiro  
De Brasília

A Câmara dos Deputados aprovou ontem por 449 votos a 12 projeto de lei que cria um piso salarial nacional de R\$ 4,7 mil para os enfermeiros. Apesar de já ter sido aprovado pelo Senado, o texto só será enviado à sanção após o Congresso encontrar fontes de financiamento e depois de aprovar uma proposta de emenda constitucional (PEC).

O acordo entre os partidos para segurar o envio à sanção ocorreu por causa da ameaça do governo de vetar a proposta, que levará hospitais privados e públicos do país a gastarem R\$ 16 bilhões a mais com a remuneração dos enfermeiros, segundo cálculos da própria Câmara.

A Confederação Nacional Saúde (CNSaúde), que representa os hospitais, alertou os deputados que a aprovação elevará os gastos

para 292 mil famílias que precisam de assistência domiciliar, podendo até inviabilizar esses serviços, ampliar as dificuldades de hospitais filantrópicos e manter as portas abertas e causar um aumento de 12% no preço dos planos de saúde.

Para o presidente da CNSaúde, Breno Monteiro, ao invés de valorizar os profissionais, o projeto será "devastador" para os serviços de saúde e levará ao fechamento de vários estabelecimentos. "Esse projeto não tem viabilidade de execução. Muito se falou de encontrar fontes para fazer frente aos impactos, mas até agora nada concreto", disse.

O líder do governo na Câmara, deputado Ricardo Barros (PP-PR), afirmou que o Executivo querria apelar a demandas dos enfermeiros, mas que o projeto é inconstitucional se não tiver a indicação de fontes de financiamento. Por isso, o acordo é que não se envie à sanção PEC que pre-

veja que os congressistas encontrem uma forma de custeá-lo. "O presidente não pode sancioná-lo por causa da Lei de Responsabilidade Fiscal", justificou-se.

Os deputados debatem há cinco semanas formas de pagar a conta de R\$ 16 bilhões do projeto, mas não bateram o martelo. Entre as ideias está aumentar os royalties da mineração, desoneração e folha de salários dos hospitais e legalizar os jogos de azar.

Além disso, será preciso aprovar uma PEC para dar mais segurança jurídica ao projeto. A proposta protocolada no Senado incluiu na Constituição que uma lei ordinária estabelecerá o piso para os enfermeiros e que União, Estados e municípios terão até o final do ano para elaborar ou adequar os planos de carreira ao piso aprovado — o que empurraria a conta para 2023, quando assumem outros governantes.

O texto cria um valor mínimo para o salário de todos os enfer-

meiros do país, de R\$ 4.750. Os técnicos de enfermagem receberão no mínimo 70% desse valor e os auxiliares de enfermagem e parteiras, 50%. Os valores serão corrigidos anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) — que, em abril, registrou alta de 11,73%.

No plenário da Câmara, a sessão foi acompanhada por diversos enfermeiros que viajavam os poucos cursos contrários e aplaudiam os discursos. "Durante toda essa pandemia todos falando bem do SUS, só que o SUS é feito por pessoas. Não existe SUS sem profissionais de saúde. Neste momento o Congresso e a Câmara precisam de cuidar de quem cuida", disse a deputada Jandra Feghali (PCdoB-RJ).

Apenas o partido Novo orientou posição contra o projeto, com o argumento de que a categoria merece valorização, mas que a conta ficará com a sociedade. "Também tenho amigos e



Jandra Feghali: "Não existe SUS sem profissionais de saúde", defende

amigos que trabalham na enfermagem e desta tribuna reconheço e valorizo o trabalho de vocês. Mas suponha que este plenário estivesse votando uma lei que definisse o salário de um padrinho. A partir do momento que essa lei for aprovada, o custo para se empregar numa padaria será

maior e, portanto, o piso ficará mais caro e menos clientes irão àquela padaria. E essa padaria poderá, então, fechar. Fechando, o padrinho ficará desempregado. É o que vai acontecer com muitos de vocês, se essa lei for aprovada. Acreditem ou não", disse o deputado Lucas González (Novo-MG).

## Senado aprova PEC que prevê piso para agentes de saúde

Vandson Lima  
De Brasília

O Senado aprovou ontem uma proposta de emenda à Constituição (PEC) que prevê um piso salarial nacional de dois salários mínimos, equivalente a R\$ 2.424, para agentes comunitários de saúde e de combate às endemias.

Apesar de não haver estimativas oficiais, técnicos do Congresso apontam que o reajuste deve

representar um aumento das despesas da União de aproximadamente R\$ 3,7 bilhões por ano. São quase R\$ 900 a mais do que os atuais R\$ 1.550 repassados pela União a Estados e municípios para pagar cada um desses agentes. O texto segue agora para promulgação. Ainda assim, nenhuma governista pediu a palavra durante a votação para alertar sobre o impacto financeiro ou para criticar a proposta como um todo.

Oficialmente, o Executivo está sem líder no Senado desde dezembro do ano passado, quando Fernando Bezerra Coelho (MDB-PE) abandonou o cargo.

A proposta prevê que a União seja responsável pelo pagamento da remuneração dos agentes comunitários de saúde e de combate às endemias. Desta forma, governos estaduais e os municípios ficarão responsáveis apenas pelo pagamento de gratificações, van-

tagens, incentivos e indenizações. Atualmente, a remuneração da categoria é custeada pelos três entes federativos: governo federal, Estados e municípios.

Com o avanço do projeto, os agentes de saúde passarão a ter adicional de insalubridade e aposentadoria especial, em função dos riscos inerentes às atividades desenvolvidas durante o trabalho. A votação aconteceu após grande mobilização da ca-

tegoria. Na terça-feira, por exemplo, centenas de agentes comunitários de saúde e de combate a endemias estiveram no Senado para pedir apoio à PEC.

O Senado também encaminhou a aprovação da Medida Provisória (MP) que estabelece em R\$ 400 o valor mínimo do Auxílio Brasil. A proposta, que segue para sanção presidencial, também torna o benefício permanente. Relator, o senador Roberto Rocha

(PTB-MA) apontou em seu parecer que o orçamento para pagamento do Auxílio será da ordem de R\$ 50 bilhões ao ano.

Escolhido como relator do Orçamento para 2023, o senador Marcelo Castro (MDB-PI) disse ser favorável à possibilidade de o governo federal propoer que o Auxílio Brasil seja retirado do teto de gastos. A mudança, contudo, precisa ser proposta por meio de PEC, o que ainda não aconteceu.

# Fitch Ratings

RATING ACTION COMMENTARY

## Fitch Remove Observação Positiva e Eleva Rating da Ânima para 'AA--(bra)'; Perspectiva Positiva

Tue 26 Apr, 2022 – 4:16 PM ET

A Perspectiva Positiva incorpora a expectativa de melhora das margens operacionais e fortalecimento da geração operacional de caixa da Ânima, apoiada no crescimento da base de alunos, em especial no segmento digital, e na maior participação dos cursos de medicina em sua receita.

**Forte Perfil de Negócios:** A aquisição da Laur posição competitiva da Ânima no fragmentado substancialmente sua escala de operações e contribuiu para o forte crescimento nos mais contribuiu, ainda, para a maior diversificação alunos de ensino à distância (EAD).

escalabilidade do EAD e a maior participação devem contribuir para o fortalecimento de

cursos mais defensivos, como medicina, e com tendem a manter uma demanda de estudantes taxas de evasão, resultando em maior proteção a longo prazos.

# Política

**Partidos** Em um mês, ex-presidente fez pelo menos dez declarações que geraram desgaste e críticas

## Em nova polêmica, Lula relativiza Putin e faz críticas a Zelensky

Cristiane Agostine  
De São Paulo

As peças do lançamento oficial de sua pré-candidatura à Presidência pelo PT, no sábado, o ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva tem feito declarações polêmicas, que se transformaram em munição eleitoral contra ele e podem dificultar a atração de eleitores reticentes em relação ao petista, como conservadores e evangélicos. Em um mês, o ex-presidente fez ao menos dez comentários, em entrevistas e eventos, que repercutiram de forma negativa nas redes sociais. A estratégia de comunicação de Lula tem sido criticada por aliados como "errática", "descuidada" e "marcada pelo improviso", e é vista com preocupação por lideranças do próprio PT.

Com o recio de que polêmicas atrapalhem o lançamento da pré-candidatura no sábado, Lula deve ter um discurso penoso no sábado. A divulgação de uma entrevista do ex-presidente à revista americana "Time" ontem, concedida no fim de março, com Lula na capa da publicação e descrito como o líder mais popular do Brasil, foi comemorada por simpatizantes do ex-presidente, mas em pouco tempo se transformou em um novo problema, relação contra Lula por seus adversários cibernéticos. Na entrevista, Lula disse que o presidente da Ucrânia, Volodymyr Zelensky, é

"isto responsável" quanto o presidente russo Vladimir Putin pela guerra na região. Disse ainda que "Putin não devia ter invadido a Ucrânia, mas não é só o Putin que é culpado, são culpados os Estados Unidos e são culpados a União Europeia". A declaração foi avaliada por aliados próximos do petista como um erro, em um momento em que a população ucraniana tem sido massacrada pela guerra.

Na mesma entrevista, Lula disse ainda que "não discute política econômica antes de ganhar as eleições". "Primeiro você precisa ganhar para depois saber com quem você vai comprar o que você vai fazer". Um dia antes da divulgação da reportagem, Lula criou um mal-estar com o presidente da Câmara, Arthur Lira (PP-AL), ao compará-lo ao "imperial do Japão", em declaração feita durante ato de apoio do Solidarnosc à sua pré-candidatura, em São Paulo. Lira reagiu e indispôs o Congresso contra o petista. No mesmo evento, foi alertado pelo deputado Paulo Pereira da Silva (SP) a evitar temas políticos, para atrair aliados além da esquerda.

Lula gerou outro mal-estar no sábado passado, ao falar, inadvertidamente, que policial não é gente. Em evento com milhares na periferia de São Paulo, o petista criticou Bolsonaro e acabou colocando os agentes de segurança no meio dos ataques. "Ele



[Bolsonaro] não gosta de gente, ele gosta de polícia". No dia seguinte, na comemoração do 1º de maio na capital paulista, Lula se desculpa.

Os problemas na comunicação do ex-presidente se estenderam ao longo de todo o mês de abril. Em entrevista a jornalistas e youtubers, críticos o "politicamente correto" e defendeu piada sobre nordestinos. No início do mês, criou ares com o eleitorado evangélico e conservador, ao defender a legalização do aborto para todas as mulheres que desejarem os precisarem fazê-lo. Apesar de defender o aborto como questão de saúde pública, a fala do petista foi pinçada e usada nas redes sociais, sobretudo por bolsonaristas, para atacá-lo de evangélicos.

### Polêmicas

Dez frases de Lula que geraram críticas nas últimas semanas

#### Ucrânia x Rússia:

Fico vendo o presidente da Ucrânia na televisão como se estivesse festejando, sendo aplaudido em pit por todos os parlamentares, sabe? Esse cara é isto responsável quanto o Putin. Ele é isto responsável quanto o Putin. Porque numa guerra não tem apenas um culpado" (entrevista à revista "Time", publicada em 04/05)

#### Lira x Imperador do Japão

Se a gente não eleger uma maioria de deputados que estão comprometidos com os discursos que temos aqui, a gente ganhar as eleições, e o atual presidente da Câmara [Arthur Lira] continuar com o poder imperial. Porque ele já está querendo criar o semipresidencialismo. Ele já quer tirar o poder da presidente para que o poder fique na Câmara dos Deputados e ele aja como se fosse o imperador do Japão" (ato de apoio do Solidarnosc, 03/05)

#### Polícia

Ele [Bolsonaro] não gosta de gente, ele gosta de polícia" (conferência com mulheres no bairro da Brás, em São Paulo, 30/04. No dia seguinte, pediu desculpas a policiais)

"Mulheres pobres morrem tentando abortar, enquanto madames vão para Paris", disse. "Aqui no Brasil é não faz porque é proibido, quando na verdade deveria ser transformado numa questão de saúde pública e todo mundo ter direito e não ter vergonha, disse, em debate promovido pela Fundação Perseu Abramo com a alemã Friedrich Ebert. No debate, afirmou ainda que a pauta da "família, dos valores é uma coisa muito atrasada".

No mesmo evento, criticou a classe média, por "tentar padrinho de vida acima do necessário", e disse que a elite brasileira é "corrupta". Foi um momento em que o próprio ex-presidente tem se reunido com agentes do mercado financeiro e

#### Aborto

[Aborto] deveria ser transformado numa questão de saúde pública e todo mundo ter direito e não ter vergonha" (debate promovido pela Fundação Perseu Abramo com a alemã Friedrich Ebert, 05/04)

#### Orientação da classe média

Temos uma classe média que morava um padrão de vida que não tem na Europa, que não tem em outros lugares. Aqui na América Latina, a chamada classe média encontra muito um padrão de vida acima do necessário" (mesmo debate, 05/04)

#### Elite escravista

A elite brasileira é escravista. Ela pode ser avançada em um debate em Nova York, em Paris, Paris. Mas aqui no Brasil a realidade dela é escravista. E não temos que ter coragem de dizer isso" (mesmo debate, 05/04)

#### Família

Essa pauta da família, para dos valores, é uma coisa muito atrasada, e ele é autorizada por um homem que não tem moral para fazer isso" (mesmo debate, 05/04)

#### Presidência contra deputados

Se a gente pagasse e pagasse o embargo de cada deputado e fossem 50 pessoas na casa do deputado, não para virar, para conversar com ele, com a mulher dele, com a filha, acompanhar a transparência dele, eu acho que seria muito mais efetivo do que a gente vir fazer a fiscalização em Brasília" (evento na CUT, 04/04)

#### Domínio de militares

Vamos ter que corrigir o governo sabendo que vamos ter que tirar quase 8 mil militares que estão em cargos de pessoas que não prestaram concurso. Vamos ter que tirar" (evento na CUT, 04/04)

#### No mês de bor

A razão dessa guerra [na Ucrânia], por tudo o que eu compreendo, que eu li e que eu escuto, seria resultado aqui no Brasil em uma nova fase de corrupção. Tem resultado aqui, sendo na primeira corrupção, na segunda, se não desse na terceira, não acabaram as parafusos a gente a fazer um acordo de paz" (evento na Uirg, em 30/03)

#### Forças Armadas à Bolsonaro

Petistas próximos a Lula evitam expor publicamente as críticas ao ex-presidente, mas alertam sobre os recorrentes erros cometidos pelo petista e cobram uma correção de rumo da pré-campanha.

Para o cientista político Cláudio Costa, professor da FGV, "alta cultura política sobre o que deve ser dito. Esse impasse não ajuda", diz Costa. "Tem um certo descuido na comunicação. Em uma eleição radicalizada como esta, qualquer declaração problemática leva a um desastre", afirma. "Essas polêmicas ficam sendo oportunidades, nas redes sociais, viram 'trending topics' e alimentam uma bola de neve que é mais difícil de segurar", afirma.

ente Education, Inc. (Laureate) fortaleceu a  
setor de ensino superior no Brasil, aumentou  
a abrangência geográfica, além de ter  
resilientes cursos de medicina. A aquisição  
do portfólio de cursos com a adição de 75 mil

O alto potencial de  
dos cursos de medicina na receita da Ânima  
suas margens operacionais a médio prazo.

empresas, como a Ânima, com portfólio de  
melhores indicadores de qualidade acadêmica  
mais constante e com melhor controle das  
de sua geração operacional de caixa a médio

# A Ânima agora é A Ânima

A Fitch Ratings eleva o rating da Ânima de A+ para AA- com perspectiva positiva.

No momento em que até nos EUA os investidores estão preocupados com o aumento de juros e com os riscos de balanço por alavancagem e ratings, a Ânima faz diferente, vai na direção contrária: nossa transação com DNA Capital para carve-out da Inspiral reduziu a dívida consolidada em BRL 1bn e nosso rating melhorou, de A+ para AA-, porque a Ânima é diferente.

ănima  
EDUCAÇÃO



Entrevista Presidente da Câmara diz que Congresso irá votar propostas para tentar atenuar alta da inflação

# Para Lira, Bolsonaro ultrapassa Lula "até fim de maio ou junho"

Raphael Di Cunto e  
Márcio Ribeiro  
De Brasília

Com a alta inflação elevando os índices de rejeição do governo, o presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira (PP-AL), diz que o Legislativo trabalhará para forçar a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) a rever reajustes autorizados na conta de luz com base em possíveis "pontos subjetivos dos contratos". O Congresso ainda deve cobrar que os governadores cumpram a lei que mudou a forma de cálculo do ICMS dos combustíveis e criar um benefício fiscal para a entrada de investimentos estrangeiros para reduzir a cotação do dólar.

Apesar das dificuldades com a economia, Lira ainda vê o presidente Jair Bolsonaro, seu aliado, com vantagens potencial em relação ao ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) na campanha presidencial e afirma que a população brasileira continua majoritariamente inclinada à centro-direita. Ele acredita em um virada dentro das próximas semanas. "A grande massa no meio vai escolher o que cada um representa e daí esse deslocamento de brasileiros moderados para o centro em direção ao Bolsonaro", disse, em entrevista ao Valor.

**Valor:** A inflação alta será o tema central desta eleição?

**Arthur Lira:** A gente está em um ponto melhor se não tivesse esse problema de inflação mundial, se não tivesse esse problema de combustíveis mundial, se não tivesse esse problema todos acurados ou pela pandemia ou pela guerra da Ucrânia. O que dá a rejeição [às propostas]? O pai de família faz comparação: naquela época e pensa: "eu tinha dinheiro para comprar isso e aquilo, agora não dá". Todo governo é responsável por inflação, mas, numa discussão mais apurada, sabemos que as causas são externas e a gente vem o tempo todo trabalhando para diminuir. Na campanha, isso vai ser tratado sem nenhuma demagogia.

**Valor:** A Câmara aprovou requerimento de urgência para um projeto que trata a autorização dada pelo Aneel para aumentar a conta de luz. Não é forçar a redução no "preço" e quebrar contratos?

**Lira:** A gente tem que chamar atenção para essa situação. Entender que ali existem contratos, e que o Congresso vai discutir é o que tem dentro desses contratos que pode ou não estar sendo avaliado de maneira equivocada, como alguns advogados estão dizendo. São aumentos que variam de 3% a 30%. É um aumento duro, que nada tem a ver com o governo, mas que o governo e o contribuinte pagam a conta.

**Valor:** O que há de errado nos contratos das distribuidoras?

**Lira:** Não é [que existam] coisas erradas. A bancada do Ceará

se reuniu com a seccional da OAB do Ceará e fez um estudo dizendo que tem pontos subjetivos nos contratos que foram analisados de uma maneira e podem ser interpretados de outro modo. Para fazer essa análise, só a gente trazendo o projeto para pauta para forçar as distribuidoras e a Aneel fazerem essa discussão.

**Valor:** Qual é o título da Câmara? Forçar politicamente a Aneel a rever reajustes autorizados?

**Lira:** No máximo, é cancelar [os aumentos]. É o que o PDI faz.

**Valor:** Há um prazo limite para concluir essa discussão?

**Lira:** Com a aprovação da urgência, a turma deve montar um grupo suprapartidário e convocar as distribuidoras e a Aneel.

**Valor:** O Congresso aprovou projeto para mudar o ICMS dos combustíveis, mas o efeito na bomba foi nulo. Haverá medidas adicionais?

**Lira:** O Congresso tem o presidente [do Senado] Rodrigo Pacheco e ele mandou uma correspondência para o Confaz [Conselho Nacional de Política Fazendária] e para o ministro [da Economia Paulo Guedes] sinalizando o não cumprimento do PUP 11 que votamos. Aproveitamos que o ICMS será um valor ad rem [valor fixo em reais por litro, calculado sobre a média dos 60 meses anteriores. Era para dar fimem um valor fixo equilibrado, mas os governadores congelaram no teto, no valor mais alto possível].

**Valor:** Mas o que o Senado vai fazer sobre isso, se já existe a lei e ele fez "burrada" pelos Estados?

**Lira:** O Senado é a Casa que pode mexer no percentual de ICMS. Reglamentalmente não sei se quando a tramitação, mas o Senado pode ser autor de dada proposta. Se a alíquota de ICMS é de 30%, o Senado pode fixar em 20%, por exemplo. Seria uma boa resposta para que entendam que as leis precisam ser cumpridas.

**Senado pode mudar ICMS dos combustíveis. Seria uma boa resposta para entenderem que as leis precisam ser cumpridas**

**Valor:** Mas o Pacheco indicou na reunião com o senhor que faria isso?

**Lira:** Isso é uma [possível] consequência. O que ele sinalizou é que o pessoal não cumprirá a lei nesta conta, segundo o Ministério da Economia, dá R\$ 20 bilhões. É dinheiro que sai do consumidor. O Senado sabe que tem reglamentação e constitucionalmente condições de rever isso. O Senado, ao receber oficialmente a informação, pode não adequação da lei pelo Congresso, pode tomar uma posição em relação a isso.

**Valor:** O senhor disse semana passada que o potencial ideal do dólar era abaixo de R\$ 5,00, para não

afetar mais o inflação, e que Brasília precisava pensar em medidas para impedir que ficasse acima dessa barreira. Antontem, voltou a superar esse "teto". Algo será feito?

**Lira:** Vamos votar no projeto de lei 4188, que institui o marco das garantias, uma medida para que se internalize mais dólares, com mudança na cobrança de imposto de renda para estrangeiros que tem negócios no Brasil. O Brasil tem regras muito duras de entrada de dinheiro estrangeiro e a intenção é igualar a regra adotada por países da OCDE [Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico]. É uma sugestão da Economia que está sendo discutida com o relator, o deputado João Masi (PL-RN).

**Valor:** A meta é deixar o dólar abaixo de R\$ 5,00?

**Lira:** A gente já tem problema inflacionário no mundo todo e o dólar não alto prejudica ainda mais. Temos algumas medidas, o dólar chegou a cair para R\$ 4,30, mas essas movimentações nos Estados Unidos refletiram isso. Se nós tivéssemos a privatização da Eletrobras já em vigor, aprovada uma lei de licenciamento ambiental, já teria entrado mais investimento estrangeiro no Brasil, o que ajudaria a diminuir o dólar.

**Valor:** Além da entrada, outras medidas estão sendo pensadas?

**Lira:** Por enquanto só essa.

**Valor:** O governo tem tentado medidas para reduzir a inflação, mas sem sucesso até agora. Isso é uma ruína para o Bolsonaro?

**Lira:** O problema econômico sempre é tema da eleição. Sempre ajuda e sempre prejudica um presidente. Mas outros temas são importantes também. Entendo que o Brasil ainda é majoritariamente de centro-direita hoje e o Congresso será majoritariamente de centro-direita. E esse Brasil de centro-direita não quer ver o retorno de algumas condições que o candidato Lula representa.

**Valor:** Como o é? Já falou...

**Lira:** O retorno de fechamento de estradas, o retorno do imposto sindical, o retorno da reforma trabalhista, a questão das privatizações e [da autonomia] do Banco Central. São vários temas que ele não tem como fugir do debate e que a sociedade vai procurar. Eu sempre diria que não teríamos tido essa via forte, como nunca tivemos. O brasileiro que defende radicalmente o Lula e o que defende radicalmente o Bolsonaro já estão posicionados.

Mas a grande massa no meio vai escolher o que cada um representa. Daí esse deslocamento de brasileiros moderados de centro em direção ao Bolsonaro. Inevitavelmente é isso que vem fazendo e ele crescer nas pesquisas tanto pontos percentuais [por mês]. **Valor:** A expectativa do senhor é que ele consiga ultrapassar o Lula?

**Lira:** É uma expectativa que, pelas últimas pesquisas, ele passe no final de maio ou junho. Em fevereiro eram 16 pontos percentuais de diferença entre os dois.



Lira: "No Nordeste, o objetivo de quem faz campanha do presidente é chegar a 30% dos votos. Em Alagoas está quem isso"

Em março eram 10 pontos percentuais e agora, 5. Eleições municipais é tendência, quando vem ninguém sabe.

**Valor:** Isso é efeito do meio?

**Lira:** É consequência de muita coisa. O auxílio ajuda, claro. Você sai de um piso do Bolsa Família de R\$ 70 para um piso de R\$ 406 e de um teto de R\$ 170 para um teto de R\$ 852. É uma diferença razoável. Tem também impacto positivo na economia dos municípios, zero a fila que existia na Bolsa Família e aumentou a procura pelo programa, porque o interesse de ganhar R\$ 852 é uma coisa e o de ganhar R\$ 406 é outro. Isso diminui rejeição. Tem também a transferência de dinheiro para Estados e municípios, o fim da pandemia, o socorro para as pequenas empresas.

**Valor:** Apesar disso, o candidato do senhor ao governo da União, o senador Rodrigo Cunha (União Brasil), disse há um mês que não faria campanha para o Bolsonaro.

**Lira:** Ele não tinha se dado conta da nacionalização da eleição. Não digo que ele não vai fazer [campanha para o Bolsonaro]. Digo que os palanques serão arrematados em agosto, que eu vou fazer, vou votar no presidente em outubro e depois vou trabalhar para que todos os palanques em Alagoas apoiem o presidente.

**Valor:** Quais são todos esses palanques do Bolsonaro?

**Lira:** Tem o do [senador Fernando] Collor (PTB). Tem o PL,

que estará agregado ao nosso, mas tem uma turma mais à direita, e tem nosso candidato também. Pode ser que o [ex-pretérito de Maceió] Rui [Palmeira] também vote no Bolsonaro. Daqui para lá, com o tempo, o presidente pode ter vários palanques, observando os objetivos comuns de todo mundo que não concorda com a forma como Alagoas tem sido gerida pelos Calheiros. A base de apoio do presidente em Alagoas é muito maior que a do Lula. Base de apoio político. Base popular é outra coisa.

**Valor aprova medida para que se internalize mais dólares, com mudança no imposto de renda dos estrangeiros**

**Valor:** O deputado Paulo Santos (MDB), que deve ser eleito governador tampão e disputar a reeleição, se vincula ao Lula, que é forte no Nordeste. Não é um risco para o Cunha se vincular ao Bolsonaro?

**Lira:** Alagoas é um Estado diferente dos demais do Nordeste. Se não me engano, o Lula já perdeu pro PFC, o a Dilma para o Serra [Lula perdeu em 2002 para José

Serra. Dilma ganhou no Estado em 2010 e 2014]. Não é um Estado do PT em representação muito forte, tanto é que só tem um deputado federal, não tem um vereador em Maceió e acho que só tem um prefeito. A condicionante é o Lula, mas lá ele pode influenciar ou não. Vamos ver como se comporta o processo. As pesquisas estão mostrando de mais fraco. O que acontece em Alagoas é o que acontece no Brasil: é o crescimento da candidatura do presidente Bolsonaro e um arrefecimento das intenções de voto do Lula.

**Valor:** As pesquisas no resto do Nordeste mostram dinastia muito grande para o ex-presidente. Não uma previsão muito otimista?

**Lira:** No Nordeste, o objetivo de quem faz a campanha do presidente é chegar a 30% dos votos. Em Alagoas já está praticamente nisso. Essa diferença pode ser plenamente compensada no resto da Federação. Acho que ele cresce em Minas Gerais, já ganhou em São Paulo, vai ganhar no Rio, está ganhando no Sul, Centro-Oeste e no Norte.

**Valor:** No Nordeste o senhor não vê chance de vitória?

**Lira:** Não. Simplemente, por toda a conjuntura, não vejo. A não ser que o Lula continue cometendo os erros semânticos que vem cometendo... aí pode ser que isso aconteça. Toda semana ele faz um ato falso. Mas falar de previsão assim é difícil.

25,1 MILHÕES DE INVESTIDORES QUE PODERÃO ESCOLHER A SUA EMPRESA NO PRÓXIMO ANO

valor + O GLOBO + Valor RI

MAIOR MAIS VISIBILIDADE PARA A SUA EMPRESA

ANUNCIE: 11 3767.7043 • 21 3521.5500 • 61 3717.3333 • [www.valor.com.br/valor-ri](http://www.valor.com.br/valor-ri)

# Para não desviar o foco sobre o Brasil

**Maria Cristina Fernandes**



uir Inácio Lula da Silva arrancou uma capa de frente da revista "Time". Ponto para o ex-presidente.

Ao contrário de sua adesão na disputa presidencial, é reconhecido como um democrata no resto do mundo. Se já ganhou esta batalha, ainda não venceu a eleição. Por isso, Lula poderia ter feito melhor uso estratégico da questão?

Há cerca de um mês, o senador Jaques Wagner (PT-BA), que estava nos Estados Unidos para participar de um seminário na Universidade de Harvard, foi chamado a Washington para uma conversa com João González, assistente especial do presidente Joe Biden e diretor para o Hemisfério Ocidental do Conselho de Segurança Nacional. Lá foram expostas as preocupações do governo americano com os rumos da gestão Jair Bolsonaro, a consciência de que a corda foi demasiadamente esticada com a Venezuela e a possibilidade de boas relações entre os dois países num eventual governo Lula. Inácio Lula da Silva. O senador, compreensivelmente, não confirma o encontro, relatado por duas outras fontes.

Dias depois, o presidente Joe Biden tomou a iniciativa de defender recompensas financeiras para que o Brasil mantenha suas florestas em pé e emitiu dois decretos de Estado. Jose Fernandez e Victoria Nuland ao país. Nunca dois subsecretários tinham vindo juntos ao país. O primeiro valorizou a participação do Brasil nas cadeias de suprimento da economia global e a segunda cuidou de realinhar a crença americana no processo eleitoral brasileiro descredibilizado dia e noite no outro lado do oceano. O segundo alertou o Brasil. Foi a segunda alta burocrata americana a verbalizar esta posição. O primeiro foi González.

## Rede de proteção à democracia rejeita marola na Ucrânia

Na mesma época, o tufão de Lula em meio a reeleição do presidente francês foi a mensagem mais compartilhada na imprensa mundial.

Emmanuel Macron na última semana do segundo turno. Macron manteve a mesma deferência demonstrada no fim do ano passado quando o presidente francês foi eleito. Em horas de chefe de Estado no Palácio do Eliseu. Nesta viagem a Europa, Lula também foi recebido pelo recém-eleito primeiro-ministro alemão, Olaf Scholz, e pelo primeiro-ministro da Espanha, Pedro Sánchez, lideranças com as quais o presidente Jair Bolsonaro nunca conseguiu encontrar ao longo de seu mandato.

O sucesso desta viagem, simbolizado pelos aplausos em pé dos integrantes do Parlamento Europeu, foi tamanho que o ex-candidato petista até desistiu de programar motoristas viajando ao Hemisfério Norte. Na linha do "se melhor, estraga".

A eclosão da guerra da Ucrânia deu ainda mais centralidade ao papel do Brasil. A viagem de González, portanto, não foi, paradoxalmente, favorecendo Lula. Se o sinal já estava amarelo na direção do Brasil, o apoio do presidente brasileiro a Vladimir Putin acabou por acender luzes

vermelhas em direção ao futuro do Brasil sob o novo mandatário. A boa vontade dos Estados Unidos com o Brasil é, por óbvio, parte da estratégia para isolar a Rússia. A ressurreição do acordo entre o Mercosul e a União Europeia também é um elemento da necessidade de se fortalecer a segurança energética e a eficiência em decorrência dos tremores da geopolítica.

Em função disso, não apenas a agenda internacional de Lula em direção à Ásia não prosperou, como conselheiros graduados de sua política externa, como Celso Amorim, têm se mantido desconfiados sobre temas que lhe são caros, como o Bices, bloco do qual o ex-chanceler petista é padrinho.

Ninguem lá fora confia em Bolsonaro, constata um amigo de Lula. Por isso, o momento é de administrar a maior favorável à oposição no Brasil. Não é por cinismo, mas por óbvio. A mais recente briga entre o Palácio do Planalto e o Itamaraty se deu por um voto contrário do Brasil à revisão da Carta da OEA em relação ao México, contrariando interesses particulares de um dos filhos adotivos do presidente.

Se Lula não precisa incluir em seu programa de governo, em seu discurso não se encontram qualquer compromisso formal com outras potências, tampouco parece necessário colocar em pé de igualdade a responsabilidade de Vladimir Putin e Volodymyr Zelensky pelo desfecho da guerra da Ucrânia.

O próprio Lula já havia condenado Putin, em consonância com a posição de que os princípios do direito internacional estão acima de tudo e a afronta à integridade territorial de uma nação não se justifica em nenhuma hipótese.

Não precisa ombrear Putin e Zelensky para valorizar sua rejeição à OEA e propostas de diálogo e de reforma da governança mundial.

Não se trata de um deslize. É fruto de um Lula ainda imerso na percepção de que o objetivo não é derrotar o Brasil e Bolsonaro mas, sim, levar o petista de volta ao poder. Como a palavra, ao ex-presidente: "Há uma expectativa de que eu volte a presidir o país porque as pessoas têm boas lembranças do tempo em que eu fui presidente". Mais de um terço dos que vão votar em outubro não eram eleitores quando o PT chegou ao poder.

De um cristandado, Lula fez pouco caso, na entrevista, das propostas do candidato da esquerda colombiana nas eleições presidenciais de junho, rejeição a Petro, para os combustíveis fósseis. É qual é mesmo a proposta do pré-candidato petista para a mudança climática?

Se isso já seria preocupante para o presidente já não via ameaça à soberania nacional na observação eleitoral pelo Brasil. Europeia. Se a OEA participou em 2018, por que a União Europeia, que atuou como observadora na Colômbia em 2019, não o fez, não poderia fazer o mesmo? A pergunta é de um aliado do ex-presidente.

Os observadores brasileiros aos europeus europeus, é bem verdade, não se sentiram atraídos. A atenção pode vir a ser redobrada em relação ao que se passará no Brasil. Desde que o candidato petista esteja focado em fazer o resto do mundo acreditar que também ganha com a alternância de poder no país.

**Maria Cristina Fernandes** é jornalista do Valor. Escreve às quartas-feiras. [Email:mcf@valor.com.br](mailto:Email:mcf@valor.com.br)

# "Bandido que levantar arma pra polícia vai levar bala", diz Garcia

**André Guilherme Vieira**  
De São Paulo

O governador de São Paulo e pré-candidato à reeleição, Rodrigo Garcia (PSDB), que compete por uma vaga no segundo turno com o bolsonarista, Jairo Brito (República), anunciou ontem um tom mais incisivo em relação à segurança pública. "Aqui em São Paulo, o bandido que levantar arma para a polícia vai levar bala da polícia, porque é isso que a sociedade está exigindo, uma polícia ativa que, dentro dos limites da lei, vai agir com muito rigor em relação à criminalidade", disse durante coletiva em que anunciou um pacote de ações de segurança para o Estado.

"Quero deixar aqui um aviso muito claro a esses bandidos que de maneira covarde estão escondidos atrás de um capacete, estão com uma mochila de falso entregador de 'delivery' nas costas, que de maneira covarde assaltam as pessoas, assediam as mulheres, para que eles ou mudem de profissão, ou mudem de Estado, porque a polícia vai atrás de cada um deles", disse Garcia.

Recentemente houve um latrocínio com grande repercussão em São Paulo. Um falso entregador matou Renan Silva Loureiro, 40 anos, na madrugada de domingo, flagrado por câmeras que registraram o crime.

O governador anunciou a implantação, a partir de hoje, da "Operação Sufoco", em parceria com o PMD, o PSDB e a Cidadania que tentava negociar uma candidatura única à Presidência.

Bivar gravou um vídeo para anunciar que seu partido con-

correrá com chapa pura, sem alianças com essas outras siglas.

"Esperamos até o último momento para ver se fazíamos uma coligação com outros partidos. Entretanto, outros partidos não tiveram a mesma unidade que tem a União Brasil", disse. "Não restou a nós outra alternativa a não ser fazer uma chapa pura".

O candidato deve ser o próprio Bivar, embora isso não tenha sido anunciado no vídeo.

A população em situação de rua cresceu 31% entre 2019 e 2021, e a Cracolândia continua com grande volume de usuários de drogas.

À frente da prefeitura, Nunes tem fortalecido seu partido, o MDB, e atuado para emplacar o voto na chapa de reeleição do governador Rodrigo Garcia (PSDB), além de aumentar as bancadas da legenda na Assembleia Legislativa e na Câmara dos Deputados nas eleições. Na Câmara Municipal, o MDB aumentou a bancada de três vereadores para cinco e a bancada de vereadores para sete.

Responsável pelo MDB na filiação do partido na gestão municipal e filios os ex-secretários João Cury e Edson Aguiar, que deixaram o governo para disputar as eleições. Quadro histórico do PSDB, Aguiar trocou de partido e é apoiado por Nunes para ser vice de Rodrigo Garcia.

O prefeito diz que sua gestão é de continuidade da gestão Covas. Mas o espaço do PSDB tem sido reduzido. Ao mesmo tempo, aumentou a participação de aliados em diferentes áreas do governo, contemplando a participação de aliados em diferentes áreas do governo, contemplando a participação de aliados em diferentes áreas do governo.

Na terça-feira, o prefeito disse se a seis secretários, em evento público de vereadores e integrantes de partidos aliados. Nunes diz que a reforma do secretariado não é a mesma da mudança do governo e afirma que parte dos novos titulares das Pastas já faz parte da atual administração, como o caso de Fabricio Cobra, que foi da Gestão para o Cássio, e de Sonia Francine, que está entre em 16 de maio, o dia da equipe de Relações Internacionais, saiu da gestão e agora é secretária de Direitos Humanos, Carlos Augusto Manoel Viana (Expor- tes) e Rodolfo Marinho (Turismo) também já estavam na prefeitura.



Rodrigo Garcia: governador adotou retórica dura na segurança pública e disse não será candidato "de A ou B"

e em algumas cidades do interior — Garcia não especificou em quais municípios. "Isso sem dúvida nenhuma vai gerar transtornos para a trânsito aqui da cidade e eu quero pedir o apoio da população à polícia de São Paulo, porque nós vamos realizar muitas blitz, muitas operações e vai mexer com o cotidiano da cidade", afirmou.

Garcia tem 68 das intencões de voto no levantamento feito pelo Datafolha em abril e empatou na margem de erro com o ex-prefeito paulistano Fernando Haddad (PT), que tem 29% e o segundo pelo ex-governador Simone Tebet (MS), referência-se a ela como "uma mulher de bira".

"Entendemos que o centro democrático, os partidos que não

MDB, União, PSDB e Cidadania negociavam desde o começo do ano uma aliança. O PSDB tem como pré-candidato o ex-governador João Garcia; e o MDB, a senadora Simone Tebet (MS). Ambos seguem negociando chapa única, embora parte dos divergentes diga que dificilmente haverá consenso em torno de um divergente.

O União indicou na semana passada que pularia fora do grupo, por discordar das tratativas.

Marcos Duque Gadelho comandará Urbatim e Licenciamento e será responsável por articular as mudanças no Plano Diretor. E a advogada Marcela Aranda foi para a Gestão.

"Não existe ruptura. Existe continuidade", diz o prefeito. A gestão é "uma única, única".

O governador, Nunes mantém uma boa relação com vereadores e tem no presidente da Câmara Municipal, Milton Leite (União Brasil), um de seus principais aliados. Leite tem participado de diversas negociações com os governos federal e estadual, ao lado do prefeito, e articulado a aprovação rápida dos projetos enviados pelo Executivo.

Além de medidas impopulares, como a reforma da Previdência, Nunes promete sem dificuldade o aumento de salário para cargos comissionados, a permissão para prorrogar contratos sem licitação, a autorização para prefeitura tomar emprestado de R\$ 10 bilhões e o repasse do Campo de Marte para a União.

O próximo desafio será aprovar o novo Plano Diretor. A apresentação da proposta de revisão do plano não deve ser feita até 31 de julho.

O prefeito diz que sua marca, depois de um ano no cargo, é ter transformado São Paulo na "capital mundial da vacinação". "São Paulo é a capital mundial da vacina. Não pode falar que não tem marca", afirma. Na área da saúde, além da vacina contra a covid-19, Nunes cita a inauguração de 23 unidades de atendimento, as UPVs, em dez meses, e de um centro de alta tecnologia oncológica, que está entre em 16 de maio, o dia da equipe de Relações Internacionais, saiu da gestão e agora é secretária de Direitos Humanos, Carlos Augusto Manoel Viana (Expor- tes) e Rodolfo Marinho (Turismo) também já estavam na prefeitura.

querem em São Paulo, não Bolsonaro, deveriam se reunir para escolher um único candidato. Esse esforço da melhor via está sendo feito por meio de comitês de apoio, disse.

"Eu defendendo que o nome do PSDB seja escolhido, mas não vamos submeter o nome do João Garcia a esse grupo", concluiu. Indagado se vai "esconder" Dorcia de sua campanha o ex-governador apresenta alta rejeição em São Paulo, conforme levantamentos de intenção de voto, e aliados do governador temem uma contaminação da campanha. Garcia respondeu: "Eu não sou candidato de A ou B, eu sou candidato da minha história, de tudo o que construí por São Paulo e pelo que penso para o futuro de São Paulo. São Paulo não vai andar na garupa de ninguém".

"Entendemos que o centro democrático, os partidos que não

Espera uma última reunião entre dirigentes dos quatro partidos para voltar a discutir uma aliança, mas o encontro nem chegou a ser marcado.

Bivar disse que a decisão de sair do grupo e lançar candidatura solo ocorreu para evitar a vitória do presidente Jair Bolsonaro (PL) e do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT). "Eu me recuso a aceitar os outros termos que estão estabelecidos", disse.

Era esperada uma última reunião entre dirigentes dos quatro partidos para voltar a discutir uma aliança, mas o encontro nem chegou a ser marcado.

Bivar disse que a decisão de sair do grupo e lançar candidatura solo ocorreu para evitar a vitória do presidente Jair Bolsonaro (PL) e do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT). "Eu me recuso a aceitar os outros termos que estão estabelecidos", disse.

A prefeitura terminou 2021 com R\$ 24,5 bilhões em caixa, com um balanço de R\$ 55,96 bilhões (resultado de R\$ 30,46 bilhões de receitas e R\$ 24,5 bilhões de despesas). O orçamento previsto para este ano é de R\$ 52,7 bilhões, com R\$ 7,1 bilhões de investimentos. "Dinheiro não falta", diz Nunes. O Orçamento previsto para 2022 está ainda maior, de R\$ 55,96 bilhões, com R\$ 30,46 bilhões de receitas e R\$ 24,5 bilhões de despesas. O orçamento previsto para este ano é de R\$ 52,7 bilhões, com R\$ 7,1 bilhões de investimentos. "Dinheiro não falta", diz Nunes. O Orçamento previsto para 2022 está ainda maior, de R\$ 55,96 bilhões, com R\$ 30,46 bilhões de receitas e R\$ 24,5 bilhões de despesas.

O caso recheado tem ajudado a prefeitura a adiar um possível aumento da taxa de IPTU, de R\$ 4,4. Atualmente, o subsídio à empresa de ônibus está estimado em R\$ 4,2 bilhões. O prefeito aguarda a aprovação de um projeto pela Câmara que garante o repasse de recursos da União para custear a gratuidade de idosos, e quer mudar a Lei Cidade Limpa para limitar a capacidade em ônibus, o que pode render R\$ 500 milhões por ano.

Em meio ao aumento do número de casos de resumo e furto na cidade, a Prefeitura anunciou em 50% valor para pagar a polícia na chamada Operação Delegada e disse que vai dobrar o número de policiais militares trabalhando para a capital, de 1,2 mil para 2,4 mil. Na Guarda Civil Metropolitana, vai dobrar o número de policiais que atuam com motos, de 100 para 200. Nunes reajustou o salário em 72% da carreira inicial dos guardas civis (GCs) e aumentou o valor de gratificação por meses especiais de R\$ 150 para R\$ 1,5 mil por mês.

Sob críticas em relação à qualidade de vida e à segurança, a prefeitura fará uma licitação de cerca de R\$ 1 bilhão para o recapeamento.





## Internacional

**Conflito** Petróleo tem a maior alta em duas semanas após anúncio de novo pacote de sanções europeias

# UE confirma embargo ao petróleo e barra banco russo do Swift

**GUERRA NA**  
**UCRÂNIA**

Laurence Norman, Paul Hannon e Joe Wallace  
Cdw Jones Newswires  
de Bruxelas e Londres

A União Europeia (UE) propôs proibir as importações de petróleo da Rússia dentro de seis meses e de derivados de petróleo do país até o fim do ano, o que provocou um salto nos preços do petróleo enquanto os Estados membros buscam alternativas.

Após o anúncio, os contratos futuros de petróleo tipo Brent, a referência internacional nos mercados de energia, subiram 4,9%, para US\$ 110,14 por barril. O WTI, referência dos EUA, subiu 5,3%, para US\$ 107,81 o barril. Analistas estimam que a alta só não foi maior porque a desaceleração da demanda na China tem pressionado a cotação para baixo.

A presidente da Comissão Europeia, Ursula von der Leyen, apresentou a proposta em um discurso ao Parlamento Europeu. Ela acrescentou que o órgão executivo da UE também propõe excluir o maior banco da Rússia, o Sberbank, e mais dois bancos russos do sistema de pagamentos internacionais Swift. A comissão planeja

ainda banir três grandes emissoras estatais russas da UE e agir contra oficiais do exército russo acusados de crimes de guerra na Ucrânia.

Os Estados-membros da UE começaram ontem a negociar detalhes do pacote de sanções. A Hungria repetiu o apelo por uma transição mais lenta na substituição do petróleo russo, enquanto a Polónia e os países bálticos pediram pressa nas discussões. O pacote precisa da aprovação de todos os 27 países para entrar em vigor, mas países como França e Alemanha têm pressionado por uma decisão ainda nesta semana.

"Com todas essas medidas, tiramos da economia russa a capacidade de se diversificar e modernizar", disse von der Leyen.

As refinarias europeias têm revirado os mercados mundiais em busca de fontes alternativas de petróleo e estimulado as importações de petróleo, mas a Rússia não é do Oriente Médio. Já os preços do diesel na região atingiram recordes com a perspectiva de redução dos fluxos das refinarias russas.

A proibição em estudo só afetaria importações de petróleo, mas a UE também tem corrido para diversificar também suas fontes de gás natural. De acordo com a empresa de acompanhamento de commodities Vortexa, em abril os terminais de importação de gás natural liquefeito (GNL) recebi-

ram uma quantidade recorde para esta época do ano do combustível super refinado. É a importação de petróleo de outros fornecedores atingiu o nível mais alto desde o início da pandemia de covid-19.

Empresas e governos buscam garantir fornecimento no longo prazo. A NextDecade anunciou nesta semana um acordo de 15 anos com a francesa Engie para fornecer gás de seu projeto de exportação de GNL, em Brownsville, no Texas, a partir de 2026. A transição marca uma virada para a Engie, que no fim de 2020 havia desistido de um contrato bilionário para compra de gás da NextDecade em razão de questões ambientais com o processo de fraturamento hidráulico.

Autoridades dos EUA e da Europa disseram que têm trabalhado juntas na busca de maneiras de garantir que as sanções na área de energia afetem a Rússia da forma mais efetiva possível.

Von der Leyen disse que a UE também vai precisar ajudar Kiev com os custos da guerra da Ucrânia, que, segundo instituições internacionais, podem alcançar € 5 bilhões ao mês — para continuar pagando salários, aposentadorias e outros serviços básicos. O bloco também apresentará ideias, ainda neste mês, sobre um pacote de reconstrução da Ucrânia.

A decisão da UE de proibir as

## Rússia mira rede de transportes na Ucrânia



Forças russas atiraram ontem, pelo segundo dia, ferrovias ucranianas, na tentativa de impedir que armas enviadas pelo Ocidente circulem pelo país. Moscou confirmou os ataques, com fogos de artilharia e mísseis, no leste e no sul da Ucrânia. Autoridades

de Donetsk, que abrange as áreas separadas por Moscou de Donetsk e Luhansk, disseram que um ataque de mísseis matou 21 pessoas — o que seria o maior número de mortos num único ataque desde 8 de abril. Ao mesmo tempo, Rússia e Belarus

retornaram, de surpresa, membros cossacas, numa indicação de que Moscou pode atrair o país aliado para o conflito na Ucrânia. Na foto, depósito de combustíveis em chamas após ataques russo contra a cidade ucraniana de Makivka, no leste.

importações de petróleo russo é altamente onerosa para a Europa, que depende dos hidrocarbonetos russos nas áreas de transporte, calefação, geração de energia elétrica e produção industrial.

A proposta ganhou força após a Rússia ter cortado as remessas de gás para dois países do bloco — Polónia e Bulgária — na semana passada, e refletir o que autoridades ocidentais dizem ser a falta de sinais de que Moscou se disponha a moderar a posição sobre a guerra.

O petróleo russo que ia para a Europa foi direcionado para a Turquia, a Índia e outros mercados desde a invasão. Para o setor petrolífero russo, no entanto, o aumento da demanda na outros países não compensará a perda de seu maior mercado exportador do Europa, disse o analista de commodities

Giovanni Staunov, da UBS Global Wealth Management.

Antes da invasão da Ucrânia pela Rússia, a UE importava cerca de 4 milhões de barris por dia de petróleo e derivados refinados da Rússia, e enviava pouco menos que US\$ 400 milhões em pagamentos diários, segundo o instituto de análise e pesquisa Bruegel, com sede em Bruxelas. Esse volume equivale a cerca de 27% das importações de petróleo da UE. A receita gerada pelo petróleo e pelo gás respondia por 45% do orçamento russo em 2021, segundo a Agência Internacional de Energia.

A maioria dos economistas diz que a proibição imediata e total a produtos energéticos importados da Rússia provavelmente empurrará a economia da zona do euro para uma recessão. Em relatório

sobre o panorama da economia global divulgado no mês passado, o Fundo Monetário Internacional (FMI) propôs que o bloqueio total bancaria a produção da economia da União Europeia em 3%, o que levaria a uma pequena contração neste ano. Mas o petróleo russo é mais fácil de substituir do que o gás, e o impacto de um embargo limitado às importações de petróleo teria menor gravidade.

Em nota aos clientes publicada ontem, economistas do Rabobank estimaram que um embargo da UE aos produtos energéticos da Rússia, com início entre junho e setembro, dobraria para 20% a contração prevista da economia da Rússia neste ano. Mas um embargo restrito às importações de petróleo teria um efeito menor, e deixaria a contração próxima dos 10%.

# A NECESSIDADE DE ACELERAR A TRANSIÇÃO ENERGÉTICA

A energia como commodity chegou ao fim. Neste século, a energia é a base de uma economia mais complexa e que precisa caminhar para carbono zero. Clientes demandam geração em fontes limpas e renováveis e o setor se transforma profundamente: mais diverso, mais digital, mais descarbonizado. Vamos debater esse cenário e a missão do "Barracamento Vila Restauração"

Participe!

➤ 12/05, quinta-feira às 9h30

TRANSMISSÃO

Valor



**Miriam Leitão**  
Mediação  
jornalista O GLOBO



**Roberta Godoi**  
Vice Presidente  
Energia e Lider  
(re)energisa



**Luiz Augusto Barroso**  
Diretor-presidente  
da PSR

NÃO PERCA! INSCREVA-SE:  
transformacaoenergetica.com.br



PARCERIA

REALIZAÇÃO

(re)energisa

EDITORA GLOBO

# Fed simalza comendimento na aceleração dos juros

Federal Reserve americano elevou a taxa de juros em 0,5 ponto percentual, para o intervalo entre 0,75% e 1% e esse ritmo será mantido pelo menos em suas reuniões de junho e julho. No mês que vem, o balanço de ativos do banco começará a encolher à razão de US\$ 30 bilhões em títulos do Tesouro e US\$ 17,5 bilhões em papéis de hipoteca, montante que dobrará após três meses. O principal ato de Jerome Powell, presidente do Fed, na apresentação da decisão, foi demonstrar que, ainda que a inflação esteja muito alta, sua abordagem é otimista quanto aos resultados e ainda gradualista no aperto monetário. "Temos boas chances de estabelecer os preços sem que a economia entre em recessão", disse.

A fíziça de Powell sobre a escalada inflacionária, que é a maior em 40 anos, tem razão de ser. O Fed tem de evitar adversas incertezas em um ambiente já repleto delas", avisou. Neste caminho, afirmou que o Comitê de Mercado Aberto do banco em nenhum momento cogitou uma alta de 0,75 ponto percentual nas reuniões subsequentes. Ele também anunciou limites práticos para o horizonte da política monetária, ao apontar que o Fed pretende chegar "expeditamente" ao juro zero — pelas previsões dos membros do banco, após entre 2% e 3% — e então avaliar se as condições financeiras decorrentes desse aperto são suficientes para colocar a inflação a caminho dos 2%. Não parece haver dúvida de que este nível será atingido até o fim do ano, mesmo a um ritmo menor de reajustes subsequentes dos fed funds, com alta contínua de 0,25 ponto percentual a partir de setembro.

O presidente do Fed disse que a desaceleração do PIB no primeiro trimestre (1,4% anualizado) não reflete a tendência geral da economia americana. A queda nos estoques não sinaliza nada claramente para o futuro, enquanto que a robustez da demanda dos consumidores e dos investimentos das empresas, sim.

O Fed não vacilará, segundo Powell, em entrar em território com que o juro contraem a atividade, mas só depois. "A discussão sobre quanto alto deverá ir o juro só ocorrerá quando atingirmos o nível neutro", contou. "Isso não significa que temos esta

direção hoje, mas se preciso não hesitaremos em tomar esta decisão".

Avisão de Powell pressupõe que o mercado de trabalho está mais apertado do que nunca, com quase duas vagas não preenchidas para cada americano desempregado, e que ele suportaria um furo de arrumação que contrahesse e corria dos salários e a oferta de vagas. Da mesma forma, os gastos das famílias e os investimentos das empresas estão fortes. O objetivo é trazer equilíbrio ao mercado de trabalho e reduzir a demanda a um ponto em que ela possa ser atendida por uma oferta instável, golpeada pelo combate à covid na China e a guerra da Rússia contra a Ucrânia.

Para ele, a criação de empregos vai desacelerar, pelo efeito combinado de políticas fiscais e monetárias que deixaram o modelo estimulativo. A participação da força de trabalho tem crescido e isso ao longo do tempo vai aumentar o desemprego, reduzir vagas e amortecer salários. "Há chances de se fazer um pouco suave, ou mais suave".

Uma sucessão de grandes choques recentes retirou a previsibilidade dos cenários. Mais surpresas ruins podem vir do front da guerra na Europa ou dos lockdowns chineses, com repercussões duplas, nas cadeias de produção e nos custos gerais, transmitidos pela alta dos preços da energia e petróleo.

Flegmatismo, Powell respondeu serenamente a perguntas incômodas, como a de democratas e republicanos, que discordam em quase tudo, concordarem que o Fed está atrasado no combate à inflação, ou se o Fed havia perdido credibilidade. Ele refutou as duas premissas. Na primeira, disse que até outubro a inflação teve algumas quedas, para disparar a seguir. Na segunda, insistiu que as sinalizações do JBC de que mudaria o ritmo da alta dos juros foi suficiente por si só para que os títulos do Tesouro fossem rapidamente para 3%.

Powell tergiversou sobre se seria necessário que as cadeias de produção se normalizassem para que a inflação voltasse aos 2%. A implicação é de que se isso não ocorresse, a dose de juros deveria ser maior, entrando em terreno contrarrotativo. Sob bombardeio, o Fed não tem nem de seguir calendários para atingir metas, ainda está "zero", ao contrário de parte dos investidores. Powell mostrou confiança de que a estabilidade de preços viria nos "próximos anos".

# Escolaridade e pandemia no mercado de trabalho

Informalidade é maior entre os menos escolarizados. João Saboia, F. Roubaud e M. Razafindrakoto

Brasil é conhecido pelas desigualdades de todos os tipos encontradas no país. Nos últimos meses preparamos três artigos publicados no Valor Econômico mostrando como a pandemia da covid 19 atingiu diferencialmente a população ao longo dos últimos dois anos. Os jovens, os pretos/pardos e as mulheres foram, em geral, mais prejudicados no mercado de trabalho do que os adultos, os brancos e os homens, respectivamente. Neste quarto e último artigo sobre o tema será analisada a questão do impacto da pandemia segundo o nível de escolaridade dos trabalhadores.

A questão da baixa escolaridade é um dos maiores entraves no mercado de trabalho brasileiro. Em geral, o nível médio de instrução da força de trabalho é baixo comparativamente ao padrão internacional, contribuindo para a redução da produtividade da economia. Além disso, os desníveis de escolaridade da população ocupada representam um fator adicional para a má distribuição da renda de trabalho e, consequentemente, para as desigualdades de renda em geral.

Num momento de crise econômica é de se esperar que os trabalhadores menos escolarizados sofram mais com a crise, estando mais sujeitos a demissões e a desemprego. Por outro lado, seu retorno ao mercado de trabalho no período de recuperação da atividade deve apresentar mais dificuldades. Será que isso ocorreu durante a pandemia? E exatamente essa e outras questões relacionadas que pretendemos abordar neste artigo a partir dos dados da Pesquisa Contínua de IBGE.

Para desenvolver a análise escolhemos três momentos — o último trimestre antes do início da pandemia (4T/2019); o terceiro trimestre de 2020 (3T/2020); que representa o período de maior intensidade dos efeitos da crise; e o último trimestre de 2021 (4T/2021) quando a economia praticamente retorna aos níveis pré-pandêmicos. Para facilitar a análise dos resultados escolhemos três níveis de escolaridade: fundamental incompleto, médio completo; e superior completo. Tais grupos representam, no final de 2021, 23%, 34%, e 21% da população ocupada, respectivamente. Ou seja, pouco menos de 80% dos ocupados.

No auge da crise (3T/2020), os menos escolarizados haviam perdido 17% dos postos de trabalho, enquanto os grupos de ensino médio completo e superior haviam reduzido em 15% e os com o superior completo, 7%. Tomando em conta o período de recuperação, nota-se que no final de 2021 (4T/2021) os menos escolarizados não foram capazes de recuperar o nível de emprego que tinham em 2019, enquanto aqueles com o ensino médio completo estavam 0,8% abaixo do nível superior haviam se recuperado e os com o superior completo estavam 2,5% acima do nível pré-crise (0,8% acima). Portanto, confirma-se que os menos escolarizados teriam sido mais atingidos com a perda do emprego no período da crise e não conseguiram se recuperar.

A situação mais precária dos menos escolarizados pode ainda



ser confirmada, por exemplo, com os dados de informalidade no mercado de trabalho. Eles mostram que as taxas de informalidade são muito mais elevadas para os menos escolarizados. No último trimestre da pandemia (4T/2019), tais taxas atingiram 62% para aqueles com o fundamental incompleto, 38% para o médio completo e 22% para o superior completo. Após terem caído no auge da crise — diferentemente de outros crises o setor informal foi mais atingido que o formal na crise da pandemia —, as taxas de informalidade voltaram a subir e encontravam-se, no final de 2021, pouco acima do nível inicial pré-crise para os três grupos de escolaridade: 63%, 37% e 23%, respectivamente.

## Os menos educados perderam mais empregos e os mais educados perderam mais em rendimentos

Os dados de desemprego são ilustrativos da situação precária dos grupos de escolaridade média e baixa. Uma característica do mercado de trabalho brasileiro são as taxas de desemprego mais elevadas para os níveis intermediários de escolaridade, que apresentam o formato da letra U invertida. Isso também foi confirmado durante a pandemia. Em 4T/2019, as taxas de desemprego eram respectivamente 10,6% para os menos escolarizados, 12,2% para aqueles com ensino médio completo e 5,6% no superior completo. Os três grupos sofreram forte impacto com grande aumento do desemprego no auge da crise. Em 4T/2021, no dos primeiros grupos ainda possuíam taxas de desemprego mais elevadas do que no período pré-crise — 10,9% e 12,6% —, enquanto aqueles com o superior completo haviam se recuperado e caído para 5,2%, mostrando o maior prejuízo dos dois grupos de menor escolaridade.

A Pand Contínua permite ainda a análise de diversas estatísticas do mercado de trabalho usualmente menos utilizadas, mostrando a situação mais pre-

cária dos trabalhadores menos escolarizados como no deslencimento, na substituição por inexistência de horas de trabalho e na substituição total da força de trabalho. Qualquer que seja a variável considerada a situação dos menos escolarizados se mostra sistematicamente pior do que a dos mais escolarizados antes, durante e no final do período.

Passando-se à análise do rendimento médio, as diferenças são grandes entre os distintos níveis de escolaridade. No final de 2019, antes da crise, ter concluído o ensino médio permitia ganhar o dobro daqueles que não tinham concluído o ensino fundamental e quase cinco vezes mais na comparação com o ensino superior completo. Mas foi o grupo intermediário o que mais perdeu. Em 4T/2021, seu rendimento médio real foi 12% menor do que seu nível dos anos antes. Já no caso dos menos instruídos, a queda foi de 6%. Surpreendentemente, os mais instruídos foram aqueles que experimentaram o maior decréscimo (-15%).

Diferentemente dos três artigos anteriores dos autores (segundo a idade, a cor da pele e o sexo), onde, as categorias mais desfavorecidas no mercado de trabalho (jovens, não brancos e mulheres) sofreram mais ao longo da pandemia, a situação é mais complexa segundo o nível de escolaridade. Os menos educados perderam mais empregos mas os mais educados são os que perderam mais em termos de rendimento. O choque foi mais forte para os primeiros, em contrapartida a fase de recuperação mais rápida. Finalmente, todas classes de educação foram atingidas pela crise da covid e o diploma não foi suficiente para proteger seus titulares. Enquanto isso, as desigualdades permanecem elevadas.

João Saboia é professor emérito do Instituto de Economia da Universidade Federal de Rio de Janeiro (IEA/UFRRJ), e-mail: jsaboia@iea.uff.br; Frederico Roubaud e Mirella Razafindrakoto são pesquisadores sênior do Institut de Biéche pour le Développement (IRD) de Paris e pesquisadores visitantes do IEA/UFRRJ.

<b>Editor Adjunto de Redação</b> Carlos Roberto (carlos.roberto@valor.com.br)	<b>Assistente Chefe</b> Ana Carolina Chaves (ana.carolina.chaves@valor.com.br)
<b>Editor Executivo de Opinião</b> João Roberto Marinho (joao.marinho@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Vanessa Figueira (vanessa.figueira@valor.com.br)
<b>Editor Executivo</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Opinião</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Política</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Economia</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Meio Ambiente</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cultura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Esportes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Saúde</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Turismo</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Arte e Fotografia</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Cinema</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Teatro</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Dança</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Literatura</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Artes</b> Cássio de Sá (cassio.s@valor.com.br)	<b>Assistente de Redação</b> Maurício de Sá (mauricio.s@valor.com.br)
<b>Editor de Música</b> Cássio de Sá	

## Opinião

## Duas viradas

Mario Mesquita

Houve também uma série de ações fiscais, nos diversos níveis de governo. Todos os grandes Estados concederam expressivos aumentos de salários para o funcionalismo. Além disso, o salário mínimo teve alta de 10,18% na virada do ano. Os salários no setor privado, monitorados pelo Idai-Salário do Iltai, tiveram aceleração de 7,4% em outubro de 2021 para 8% em dezembro e 9% em março passado, na comparação interanual. Essa dinâmica salarial implica mitigação da perda do poder de compra, e ajuda a sustentar o consumo. O mesmo será amparado, também, pela liberação de recursos do FGTS, que deve inflar a atividade em meados do ano, ainda que de forma temporária.

O programa social de combate à extrema pobreza foi expandido, elevando a base de beneficiários de cerca de 14 milhões para 18 milhões de famílias, com o benefício médio saindo de cerca de R\$ 190 para R\$ 410, implicando um aumento da transferência governamental para essas famílias de R\$ 4,7 bilhões ao mês ou R\$ 56 bilhões em um ano (0,6% do PIB). Outro fator positivo tem sido a própria reabertura da economia. Se considerarmos indicadores de mobilidade social, fica aparente que a remoção das últimas restrições motivou um retorno mais intenso e frequente a lugares de

trabalho, o que tem alimentado uma recuperação de certas atividades, notadamente no setor de serviços, voltadas para o atendimento do público em horário comercial em áreas mistas ou não residenciais das cidades.

Finalmente, a guerra europeia teve como consequência a elevação dos preços das commodities, o que tende a beneficiar a economia brasileira — em geral, cada 10% de alta do preço das commodities exportadas implica melhoria de 0,4% no crescimento do PIB.

O saldo desses eventos é uma economia que deve apresentar crescimento anualizado por volta de 4% no primeiro semestre. Isso ocorre a despeito de um intenso aquecimento da taxa Selic; nada menos que 10,75%, desde março de 2021. Nesse movimento, a taxa de juros real, descontada a expectativa de inflação 12 meses à frente subiu pouco mais de 6 pontos percentuais, de 1% para 7% ao ano.

Assim sendo, o vigor da atividade que estamos observando pode estar refletindo a conhecida defasagem (longa e variável) embutida no mecanismo de transmissão da política monetária, ou pode ser evidência de que a taxa de juros neutra da economia (aquele patamar que não acelera, nem desacelera, a atividade) teria subido de forma importante. A conclusão é, então, a economia tem uma forte desaceleração no

**Outra economia tem forte desaceleração no 2º semestre ou uma expansão bem maior do que se espera hoje**

Como mencionado acima, a resiliência da atividade reflete, em parte, a recuperação dos salários. Isso, por outro lado, ajuda a realimentar as pressões inflacionárias. A persistência inflacionária é mais evidente nos preços de serviços, que habitualmente são reajustados com base na inflação passada. A elevação dos preços de matérias primas contribui para a inflação econômica, mas também para manter as pressões inflacionárias.

Com isso, temos uma taxa de inflação rodando em torno de 12%, ante expectativas de desaceleração para cerca de 8% para o final do ano. Para que essas expecta-

tativas se materializem, será preciso uma importante desinflação, em especial dos preços de produtos industrializados, o que depende dos efeitos da política monetária e da taxa de câmbio. É verdade que o real vinha tendo desempenho melhor do que o esperado nesse ano, em parte outra consequência da guerra e graças à elevação da Selic. Mas a volatilidade da moeda tende a limitar sua potencial contribuição desinflacionária.

Efetivamente, projeções de inflação anual na faixa entre 7% e 8% em 2022, embutem, para o que resta do ano, um rápido retorno às taxas mensais médias observadas em 2012-2018, isto é, o fim do atual surto inflacionário — o recuo das taxas médias mensais poderia ser de 0,5%, que tem observado desde o último trimestre de 2020, para próximo de 0,6%. Essa seria a segunda inflação importante necessária para confirmar o cenário consensual vigente.

Em suma, vamos nos aproximando do metade do ano e a visão consensual sobre a economia tende a ser desafiada pelos fatos. Os termos das inflações iminentes, tanto na atividade econômica quanto na inflação, o ano pode terminar com taxas de crescimento e inflação bem acima do esperado.

Mario Mesquita é economista-chefe do Itaú Unibanco

## Frase do dia

“Ô, cara, você é um bom artista, você é um bom comediante, mas não vamos fazer uma guerra para você aparecer”.

De Lula à Treme sobre o presidente da Ucrânia, Volodymyr Zelenski

## Cartas de Leitores

## 22 anos do Valor

Nós, da LG lugar de gente, parabenizamos o Valor Econômico pela celebração de 22º aniversário. Ao longo destes anos, o jornal tornou-se referência por transmitir informações sobre o mundo de negócios e economia com seriedade e excelência. Desajustamos vida longe do veículo e que possamos acompanhar essa trajetória de sucesso por muitos e muitos anos.

Felipe Azevedo

CEO da LG lugar de gente

Diariamente, faz muita diferença a ter a companhia do Valor Econômico. Não só para tomadas de decisão, mas, sobretudo, de enxergar pelos contrários do jornal, que há um país com muita vontade de dar certo. Parabéns pelos 22 anos!

Paula Xavier,

Head de Comunicação e MKT para

Lustiana McAfee

•

Temos praticamente a mesma idade e é muito bom ver o crescimento de um veículo que fala sobre inovação diariamente — estratégia preciosa e fundamental aqui no DocSign. É gratificante saber que temos a missão de transformar em comum. Parabéns pelos 22 anos e vida longa ao veículo do Valor Econômico. DocSign

•

O jornal Valor, com muito sucesso, e nós aplaudimos, comemora 22 anos de existência de informação a seus assinantes. Parabéns a todos os envolvidos neste trabalho nobre do jornalismo brasileiro!

Paula Pinheiro

parabens@valor.com.br

•

**Conário**

Essa informação corria desde o início do presente ano, uma queda de investimentos estrangeiros de R\$ 7,7 bilhões em nossa Bolsa.

É muito preocupante. As causas devem ser deficitárias e têm muita relação com as dificuldades em razão da economia global, como a pandemia da covid 19 e a guerra causada pela invasão da Rússia. Mas, é a situação interna em que se encontra a nossa política que é uma das principais.

Esperemos que com as eleições de final deste ano, surjam novas e éticas lideranças, que consigam dar solução adequada aos atuais problemas que enfrentamos, no sentido que tenhamos condições de no ano próximo possamos a voltar a ter um processo de desenvolvimento que estivamos trilhando, um caminho novo a construção da grande nação, que tenhamos e temos condições de ser.

João Nogueira de Almeida

joaonogueiraalmeida@gmail.com

•

Correspondências para: P.O. Box 100, 5229 - Jardim Paulista - CEP 01407-907 - São Paulo - SP, ou para cartas@valor.com.br, com nome, endereço e telefone. Os textos poderão ser editados.

Escassez é uma restrição objetiva para a expansão econômica. Por Stela Goldenstein

# Vai faltar água para o uso industrial?

Projeções recentes desenvolvidas pelo LabSID, da Escola Politécnica da USP, permitem conhecer com acurácia inédita as tendências de impactos das mudanças climáticas sobre a disponibilidade hídrica em cada segmento do território. A indicação desses estudos é de que, em uma região como a bacia hidrográfica do Piracicaba, Jundiaí, Capivari (PCJ), que tem alta concentração de indústrias consumidoras de água na região metropolitana de Campinas, a redução da disponibilidade de água será da ordem de 12 a 20% em 15 anos.

Trata-se de uma perspectiva dramática, porque hoje a demanda de água na região já supera a oferta. São poucas as possibilidades de adução de novas fontes, e a escassez de água é, desde alguns anos, uma restrição objetiva para a expansão econômica na região. Mas pior: poderá vir a colocar em risco a atividade produtiva já instalada.

As indústrias da região vêm investindo em tecnologias e processos que reduzem o consumo na produção, mas isso tem seus limites. De seu lado, as concessionárias de abastecimento público vêm investindo no controle de perdas e na substituição de suas autorizações de água tratada e com sucesso: a Saneas, por exemplo, tem índices de perda especialmente baixos. Mas são ações ainda insuficientes e o fato é que as indústrias não têm se preocupado com o controle de perdas e a substituição de suas autorizações de captação de água bruta, com intenso prejuízo para suas linhas de produção. Hávidas crises de abastecimento, a lógica e a legislação impõem que sejam limitadas as captações para a atividade produtiva, em benefício de se garantir as captações para potabilização e abastecimento público.

O que se pode fazer a respeito, visando mitigar as crises e gerar processos de adaptação? Quais as responsabilidades a serem identificadas e compartilhadas? O leque de medidas necessárias é extenso, exige a mobilização de amplos setores públicos e privados, imediatamente e para longo prazo. A viabilidade financeira de cada uma das ações para a segurança hídrica precisa ser definida criteriosamente, sob pena de fracasso.

As indústrias e as concessionárias locais de abastecimento público estão deixando de fazer uma lição de casa básica, realizar um investimento que é usual em muitos países, e que



**Indústrias e concessionárias devem investir para oferecer para consumo industrial parte dos efluentes sanitários que as concessionárias tratam e que podem atender às necessidades de grande parte das indústrias**

pode trazer para as indústrias a garantia de fornecimento de água, mesmo em situações bastante críticas. Trata-se de oferecer para consumo industrial parte dos efluentes sanitários que as concessionárias tratam e cuja qualidade, ainda que não-potável, pode ser adaptada para atender às necessidades de grande parte das indústrias. Este investimento deve ser entendido como sendo do interesse das concessionárias também, uma vez que reduzindo as captações de água dos rios para uso industrial, terão maior disponibilidade de água para potabilizar nas situações mais críticas.

Os contratos de compra de água de reúso por indústrias devem ser considerados como um seguro, valer a ser pago para impedir perda financeira maior em períodos de escassez crítica. E como todo seguro ou medida de prevenção contra riscos, não pode ser objeto de decisão quando o dano é eminente. Exige planejamento, estudos e investimentos, inclusive porque o reúso não-potável exige redes dedicadas de distribuição, desde as Estações de Tratamento de Esgotos (ETE) até os locais de consumo, investimento cuja maturação e implantação demanda ao menos dois anos.

Análises econômicas imediatas consideram altos os custos inerentes ao reúso, em boa parte

porque ainda hoje é irrisório o valor pago pelas autorizações para captar água bruta nos rios. Mas desconsiderar o risco hídrico e o prejuízo associado ao agravamento da escassez é temerário, podendo ser escolha imprudente. A suspensão das outorgas nas situações de grave escassez não é novidade e as outorgas serão sempre mais precárias do que os contratos comerciais de fornecimento de água de reúso.

Na região metropolitana de Campinas há atualmente grupos industriais importantes e modernos, cujo consumo da insuficiente água dos rios compete com as necessidades de captação para o abastecimento público. O total de consumo industrial entre os municípios de Campinas, Sumaré e Paulínia é da ordem de 12.500 m³/h, uma parcela deste total pode ser atendida pelas concessionárias locais, que geram cerca de 11.000 m³/h de efluentes tratados. Mas nem todo este efluente tratado pode ser destinado às indústrias, porque a escassez hídrica regional é tamanha que os trechos de rios aos efluentes são lançados, à jusante das estações de tratamento, simplesmente não podem deixar de receber ao menos uma parcela deste volume de água.

O reúso industrial de efluentes tratados é prática consagrada, considerado componente chave para o manejo da matriz hídrica

em ambientes de escassez. Há inúmeros exemplos no mundo e mesmo no Brasil.

A inação das concessionárias de água e saneamento básico, tanto as públicas como as privadas, na promoção destes investimentos pode ser explicada, mas não justificada, pelo fato de que a venda de efluentes tratados não permite para indústrias excelente performance das ETEs, diversas inovações técnicas, institucionais e comerciais. Nossas concessionárias foram estruturadas para atender à população e a atividades diversas, com o fornecimento de água potável.

É preciso desenharmos a segurança jurídica para contratos específicos de venda a usuários de água de reúso, reavaliar as outorgas de lançamento de efluentes, introduzir ganhos acessórios aos contratos de serviços em vigor, entre outras questões. A nova legislação nacional de saneamento inovou, introduzindo o reúso de água como uma etapa do ciclo de saneamento, e agora é preciso acelerar a viabilização de investimentos.

1. (https://doi.org/10.3390/13212994)

Stela Goldenstein é consultora para meio ambiente, água e saneamento, e coordenadora nacional do 2030 Water Resources Group, entidade vinculada ao World Bank Group.



# EZ PRIME INVEST

CONHEÇA  
AS MELHORES  
OPÇÕES PARA  
INVESTIR EM IMÓVEIS  
DE MANEIRA  
RÁPIDA E SEGURA.



Entre em nosso Grupo no Telegram: [t.me/BRAZILPRIMEINVEST](https://t.me/BRAZILPRIMEINVEST)

## STUDIOS PARA INVESTIMENTO\* DE 22 A 40 M²

Os imóveis EZ PRIME INVEST possuem qualidade reconhecida e estão localizados nos melhores endereços da cidade, próximos às estações de metrô. São perfeitos para locações de curta temporada e proporcionam ao investidor segurança e alta rentabilidade.

### RENTA MÍNIMA\*\* E SOLUÇÕES COMPLETAS OFERECIDAS PELA EMPRESA CHARLIE



Segundo dados da **startup inglesa Nested**, através do modelo tradicional de locação são necessários **279 meses** para **reaver o valor investido**, enquanto em imóveis para locação de curta temporada, são necessários **apenas 93 meses**.

Modelo de locação  
de curta temporada

**93** MESES

Fonte: Nested

Modelo tradicional de locação  
(imóveis de longa temporada)

**279** MESES

\* Imóvel mínimo garantido de 21 (vinte e um) meses de serviço de administração e gestão do imóvel, exclusivamente para aqueles imóveis que constarem de serviços do EZPRIME, de desenvolvimento, administração e de decoração do imóvel.

SAIBA MAIS



ENTRE EM CONTATO PELO TELEFONE  
**11 3135-5123**  
[WWW.EZTEC.COM.BR/PRIMEINVEST](http://WWW.EZTEC.COM.BR/PRIMEINVEST)

CENTRAL DE ATENDIMENTO:  
RUA DOS PINHEIROS, 1.057

charlie

**EZTEC**  
Desenvolvimento imobiliário

Central de Atendimento EZTEC: R. Domingos de Moraes, 2167 - Torre Central - São Paulo (SP) - Fone: (0800-0366-128) ou (11) 3135-5123 - [www.eztec.com.br](http://www.eztec.com.br) - CNPJ: 0977-1111-0001 - Laranja Empreendimentos Ltda. - CNPJ: 08.400.391/0001-60. Menorista de Incorporação registrada junto ao 1º Cartório Oficial de Registro de Imóveis do Estado de São Paulo, sob o número 01 da matrícula 230.913, em 10/05/2018. AD HOME & LIFESTYLE PARANÁ - Laranja Empreendimentos Ltda. - CNPJ: 08.201.115/0001-15. Menorista de Incorporação registrada junto ao 8º Cartório Oficial de Registro de Imóveis do Estado de São Paulo, sob o número 03 da matrícula 128.546, em 07/03/2018. AD B112E L&L - Laranja Empreendimentos Ltda. - CNPJ: 08.201.115/0001-15. Menorista de Incorporação registrada junto ao 10º Cartório Oficial de Registro de Imóveis do Estado de São Paulo, sob o número 01 da matrícula 137.315 em 10/05/2018. P3 Studio São Residencial - MEIS-12 (parceira de incorporação em consórcio), Decreto nº 57.238, 13 de outubro de 2016. 02/02/22

# Valor

# Empresas

O bilionário Elon Musk lançou a ideia de cobrar taxa de usuários corporativos no Twitter B8



**Travelers Bank**

**IMPORTAÇÃO, EXPORTAÇÃO E OPERAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA**

travelersbank.com.br  
(11) 3004-0490

## Destques

### Lucro da GPA soma R\$ 1,4 bi

O lucro líquido atribuído aos controladores da GPA cresceu mais de dez vezes no primeiro trimestre deste ano, para R\$ 1,39 bilhão, ante lucro de R\$ 113 milhões visto no mesmo período de 2021. O número considera o consolidado Grupo GPA, com as operações brasileiras e do colombiano Grupo Éxito. O GPA explica que, de janeiro a março, concluiu a cessão dos direitos de exploração de mais 40 pontos comerciais no Brasil, referente à venda do Extra Hyper. Com isso, o lucro líquido das atividades descontinuadas somou R\$ 1,51 bilhão no período. A receita líquida cresceu 2,3% no comparativo anual, para R\$ 10,97 bilhões. O montante reflete as operações do GPA Brasil Alimentar e do Grupo Éxito. O lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda), na sigla em inglês, ajustado somou R\$ 655 milhões, recuo de 12,2% ante janeiro a março de 2021. A margem Ebitda ajustada caiu 1,1 ponto percentual (pp), para 6,5%. O chamado Novo GPA Brasil, que desconsidera hipermercados e drogarias, registrou receita de R\$ 4,17 bilhões de janeiro a março deste ano.

### Minério tem leve alta

Os preços do minério de ferro registraram leve alta no mercado à vista ontem, com a liquidez ainda bastante prejudicada pelo feriado prolongado na China. Segundo índice Platts, da S&P Global Commodity Insights, o minério com teor de 62% avançou 0,4% no norte da China, a US\$ 142,90 por tonelada. Não houve negociação com contratos futuros na B3 de Commodity de Dallas (DEX), que permaneceu fechada após por causa do feriado do Dia do Trabalho.

### Volvo investiu na Argentina

A montadora alemã Volvoinvestiu na Argentina, com o investimento novo de US\$ 250 milhões na Argentina, em uma cerimônia com representantes dos vários níveis de governo argentino, trabalhadores, associações e fornecedores na fábrica de Pacheco. O presidente do conselho de administração da montadora na América Latina, Pablo Di Si, disse que os recursos serão destinados principalmente à continuidade da produção do modelo Amaro, com incorporação de mais tecnologia e mais segurança. O carro é exportado para vários países da região. Di Si anunciou ainda o início da produção das motos Durac, marca italiana que atua no segmento premium controlada pelo grupo alemão, na Argentina. Mais precisamente na fábrica de Córdoba. Outro anúncio importante feito pelo executivo foi o plano de aumentar a nacionalização das peças usadas pela montadora na Argentina. O objetivo é substituir peças que hoje a operação argentina importa do México, Alemanha e Brasil.

## Índice

IBOV32	12.345,67
IBOV32M1	12.345,67
IBOV32M2	12.345,67
IBOV32M3	12.345,67
IBOV32M4	12.345,67
IBOV32M5	12.345,67
IBOV32M6	12.345,67
IBOV32M7	12.345,67
IBOV32M8	12.345,67
IBOV32M9	12.345,67

**Combustíveis** Petrobras está há 55 dias sem fazer reajuste, o que inibe as importações por empresas de menor porte

# Alta do diesel acelera defasagem e eleva o risco de suprimento

Gabriel Ruddy e Fábio Courto Do Rio

A alta do diesel e a valorização do dólar, nas últimas semanas, acentuaram as preocupações com as defasagens nos preços dos combustíveis praticados pela Petrobras. A estatal está há 55 dias sem reajustar o diesel e a gasolina no Brasil, o que inibe a importação por outros agentes do mercado, e traz novamente à mesa a discussão sobre riscos de desabastecimento. A preocupação principal do mercado está no diesel, estratégico para o transporte de pessoas e mercadorias no país. Fontes do setor descartam a possibilidade de um desabastecimento generalizado, embora problemas localizados em algumas regiões possam ocorrer.

Com a ampliação da defasagem nos preços, as importações feitas por distribuidoras regionais e por empresas de menor porte caíram. O mercado está sendo suprido, sobretudo, por distribuidoras maiores, que continuam importando, e pela própria Petrobras. Regiões atendidas por distribuidoras menores ou servidas por logística mais complexa têm registrado maior dificuldade de suprimento. São os casos de Vitória (ES), abastecida por cabotagem, e cidades de Goiás e Minas Gerais, além de locais no Nordeste, dizem fontes.

Não determinado dia um ponto ou um consumidor pode ficar sem produto ou deixar de ser atendido pela distribuidora que normalmente o atende e passar a ser abastecido por outra, diz o presidente da Associação Brasileira de Importadores de Combustíveis (Abicom), Sérgio Araújo.

Fontes ligadas às grandes distribuidoras afirmam que problemas pontuais de abastecimento ocorrem em postos que não têm contratos de fidelidade de fornecimento. As grandes distribuidoras mantêm a importação e fazem uma média, nos preços finais, considerando os custos de compra nas refinarias nacionais e as importações. "Ainda que, menos folgados, os volumes estão atendendo à demanda", diz um executivo.

Nas últimas semanas tem havido redução no consumo de diesel no mercado doméstico, motivada por fatores sazonais. Esse movimento ajuda a alistar problemas no suprimento, dizem fontes. Valéria Lima, diretora de abastecimento do Instituto Brasileiro de Petróleo (IBP), diz que não há risco de desabastecimento, mas admite que o mercado está "muito curto". Carla Ferreira, analista do Instituto de Estudos Estratégicos de Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (Inepet), acrescenta que problemas pontuais podem demandar uma reorganização dos agentes.

Há ainda relatos de que alguns clientes da Refinaria de Mataripe (BA) estão deixando de comprar produtos na unidade para conseguir melhores preços nas unidades da Petrobras em outros Estados do Nordeste, como a Refinaria Abreu e Lima (RN), em Pernambuco. Mataripe foi privatizada no fim do ano passado e é operada pela Acelen, do grupo Multibás.

Os quase 800 quilômetros entre a Acelen e a Raste têm sido percorridos por caminhões de clientes que buscam os preços menores praticados pela estatal, dizem fontes. "Manicada a defasagem, não há dúvida de que se acentua essa inversão de fluxos logísticos", diz fonte. Afirma, porém, que há limites para esse tipo de operação uma vez

que própria Raste não é capaz de atender todo o consumo da região.

No Brasil, a produção das refinarias nacionais não consegue suprir toda a demanda. Desde a criação da Agência Nacional do Petróleo (ANP), em março, mostram que o Brasil importou 23,7% do diesel consumido no país. Do total importado, 46% foram intermediados pela Petrobras e 54% por outras companhias. No mesmo mês, considerando o abastecimento pelas refinarias nacionais, a Petrobras respondeu pela entrega às distribuidoras de 82% do diesel consumido e a Refinaria de Mataripe por 9,7%, sendo o restante de companhias menores.

De acordo com o sócio-diretor da consultoria Leggio, Marcus D'Elia, a Petrobras tem buscado aumentar o fator de utilização das refinarias próprias, que chegou a ultrapassar 90% em meses recentes. "Isso coloca um pouco mais de produto no mercado, mas não suporta a diferença entre demanda e oferta, que é estrutural. Hoje, manter o suprimento do país depende da importação, que é desestimulada à medida em que os preços entram em defasagem. As importações continuam ocorrendo, mas, de maneira estrutural, a médio e longo prazos isso sempre vai embutir um risco", diz D'Elia.

A situação de defasagem mais aguda está no diesel, cujo preço da Petrobras às distribuidoras está, em média, 28% abaixo da paridade internacional, segundo cálculos da consultoria StoneX. A Abicom calcula que o preço do diesel tem defasagem média de 24%. Especialistas explicam que o mercado internacional vive momento incerto, em que o preço do diesel disparou em relação ao petróleo: "Estamos vivendo um momento atípico, em função da variação da demanda mundial, de questões logísticas e da variação do nível de estoques", diz Araújo, da Abicom.

Na gasolina, a Ativa Investimentos aponta que a defasagem saiu de 14,9%, na sexta, para 19,1% ontem. A StoneX estima que a gasolina vendida pela Petrobras está 6%, em média, abaixo dos preços internacionais e a Abicom calcula que os preços estão 12% abaixo da paridade, com necessidade de um aumento de R\$ 0,54 o litro. O último reajuste da Petrobras ocorreu em 11 de março, quando a empresa subiu em 24,9% os preços do diesel e reajustou a gasolina em 18,7%, além de aumentar em 16% o preço líquido de petróleo (GLP).

A insatisfação do presidente Jair Bolsonaro com os aumentos de preços levou a estatal a uma troca de comando, com a saída do general Joaquim Silva e Luna, e a posse de José Mauro Coelho no cargo de CEO, em 14 de abril.

Fontes ligadas à estatal dizem que é improvável que a empresa repasse a atual defasagem imediatamente. "A Petrobras segue a política de paridade com relação à média dos últimos 12 meses, e normal ter períodos em que a defasagem se dilata. Este mês, por conta da volatilidade do dólar, houve essa escalada", diz o analista da Ativa Investimentos, Ian Arberstein. O governo acompanhará a situação. Na terça, o secretário-executivo adjunto do Ministério de Minas e Energia (MME), Pietro Mendes, afirmou que, no caso do diesel, foi criada uma mesa de monitoramento, que coleta informações das distribuidoras. Ele descartou problemas de abastecimento em maio: "O governo precisa de um plano para esse tipo de situação.

## Importação de combustíveis

Refinarias não são capazes de suprir todo o mercado nacional



Coelho, CEO da Petrobras: executivo assumiu em 14 de abril e, desde então, diesel subiu, se descolando da cotação do barril

Não é só questão de política de preços, é de garantia de suprimento", diz Edmar Almeida, da PUC-Rio. Em nota, a Petrobras afirmou que os preços de venda buscam o equilíbrio como mercado interna-

cional, acompanhando as variações para cima e para baixo, mas evitando o repasse imediato da volatilidade externa e da taxa de câmbio causadas por eventos conjunturais. "As decisões de preços

são baseadas em análises técnicas e independentes com base nos cenários externo e interno do mercado de petróleo e derivados, e não há interferência no calendário de divulgação de resultados."



## Parabenizamos a Vale pela venda da Transbrage Navegacion S.A.



O Banco ABC Brasil atuou como assessor financeiro da Vale na transação junto à J&F Investimentos.

**Gestão** Retorno ao presencial faz companhias adotarem novos modelos para atender profissionais com filhos

# Flexibilidade é ponto chave para atrair e reter mães

Barbara Bignelli  
De São Paulo

Com a sobrecarga em casa e os filhos sem escola para ir, a pandemia foi um dos momentos mais desafiadores no pré-pandemia. Por outro lado, proporcionou uma abertura, em termos de novos modelos de trabalho, com arranjos mais flexíveis, que vêm ajudando mais mulheres a lidar melhor com a maternidade e o trabalho.

Na NP, o número de mães contratadas aumentou 300% de janeiro de 2020 a dezembro de 2021. "Com o programa 'NP de qualquer lugar', mais mães se interessaram pela empresa, seja pela oportunidade de continuar trabalhando de casa ou pela flexibilidade de administrar melhor a rotina e cuidados com os filhos", diz Luiza Ribeiro, responsável pela área de gente da NP.

A executiva avalia que o programa foi um estímulo para a ampliação do número de mulheres mães na empresa. "Antes [de poder trabalhar de qualquer lugar], apenas 15% das profissionais eram mães. Em 2022, representam 29% do quadro feminino".

No retorno ao escritório, as empresas estão sendo pressionadas a experimentar ou construir modelos mais flexíveis de trabalho. Pólos imo-terial da pandemia, flexibilidade é o ponto chave para atrair mulheres e reter aquelas que são mães, avalia Mariana Talacoti, diretora global de

desenvolvimento organizacional da Natura e Co América Latina. A mudança de prioridades é sentida pela empresa com o retorno presencial desde abril, em um modelo híbrido. O bérnio, um dos benefícios mais valorizados no pré-pandemia, está com um índice de ocupação de menos da metade (45%) dos filhos dos profissionais elegíveis. "Sentimos uma transferência do uso do bérnio para o auxílio creche, que era muito menos utilizado. A pandemia trouxe a necessidade e as escolas para mães mães", diz Talacoti.

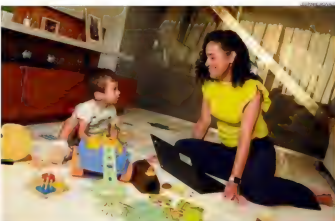
A fase do retorno ao trabalho é descrita como desafiadora por um em cada quatro profissionais com filhos, aponta estudo feito em janeiro de 2022 pelo Filhos no Coração, com o Movimento Mulher 360 (MM360) e a Talenses. A pesquisa, que ouviu 1,5 mil profissionais com filhos, indica que jornada flexível e a política mais valorizada atualmente (85%), frente de licença maternidade de estendida ou auxílio creche (ambos com 78%). O isolamento social intensificou as dificuldades das mães em equilibrar os diversos turnos de trabalho e da vida pessoal", diz Maria Gabriela Hennes, diretora de recursos humanos da Diageo P&B (Paraguay, Uruguay e Brasil).

Na empresa, o novo modelo de trabalho, que prevê dois dias de home office e três no escritório, abre uma brecha para as mães em lactação que estão retornando da licença para combater diretamente

os acordos de ida ao escritório ajustando à sua realidade e agenda. No banco BV, que começou a operar em abril um modelo que prevê quatro momentos de trabalho de acordo com a área e função, 50% do total de funcionários tem a possibilidade de escolher quando ir ao escritório, sem dias pré-definidos. Vanessa Cabral, gerente executiva de pessoas e cultura do BV, diz que a flexibilidade anual dá mais segurança para tomar decisões no dia a dia, escolher melhor quando ir ao escritório e ter mais tempo para cuidar dos filhos e da casa.

"Sou mãe de criança pequena e não consigo prever quando ela ficará doente ou quando não terá uma noite bem sucedida, então tem um peso sobre que tenho a opção de ficar em casa sempre que eu precisar". O BV afirma que trabalha a questão da maternidade há alguns anos, em próximos meses, por exemplo, a promoção de funcionários grávidas. Nas últimas semanas, lançou a segunda edição de um programa criado na pandemia para contrair mães que estão fora do mercado.

Em 2021, foram nove mães recrutadas. Uma delas é Priscila Vivas, 47, coordenadora de desenvolvimento de sistemas de tecnologia, formada em processamento de dados e com dois filhos, ela diz que ficou surpresa no processo seletivo ao ouvir que o pré-requisito para cobrar a diversidade de recursos humanos não era a idade, mas sim a integração no banco a ac-



Acordo individual permitiu que Ana Escabel dos Santos, da Bayer, guardasse mais tempo com o pequeno Augusto

lida da equipe, mentorias com outras mães, mais principalmente a flexibilidade. Ao longo de sua carreira, quando os filhos adolescentes eram pequenos, ela diz que teve muita dificuldade de lidar com a logística escola-escritório e que sair cedo lhe rendia olhares tortos — mesmo atuando no setor de TI.

Na Bayer, o acordo individual de trabalho que conseguiu estabelecer diretamente com o gestor permitiu a Ana Isabel dos Santos, 36, mudar de posição e a cidade dentro da companhia após tomar-se mãe. Hoje, ela mora em Teresópolis e, atuando como gerente de relações com a comunidade lidera uma equipe no parque industrial em Belford Roxo (RJ). A negociação ocorreu em 2021, mas hoje é esse tipo de acordo que está instituído no Bayer, programa com novo modelo de trabalho da empresa, lançado em março deste ano. Nesse modelo, cada funcionário pode alinhar com seu chefe quando fazer home office ou quando faz sentido estar no presencial.

O combinado de Santos e Buma por ser dedicado ao escritório na lactação, até porque demanda dela um tempo de 30 minutos para 94 quilômetros. Sua equipe, porém, tem mais

versos, seguindo a necessidade de cada um. "Eu tenho muitas propostas de empresas, que até me buscam também pela questão da diversidade, mas eu nem olho, porque o que tenho hoje, de acordo com a flexibilidade, é o ponto certo", diz. "E mesmo com tudo isso, recursos, marido protagonista e rede de apoio, eu me sinto mais de energia no cuidado do meu filhinho do que de mãe".

Com essa flexibilidade, Santos diz que já se programou para estar nesta semana em seu primeiro dia das mães presencial, na escola do filho Augusto. "É muito significativo, porque minha mãe trabalhava em tempo integral e presencial, e ela nunca podia estar nesses eventos. Eu cresci vendo o quanto o mercado pode ser cruel com mulheres e mães".

Para que acordos de flexibilidade sejam de fato benéficos a mães e que elas se sintam à vontade de fazê-los, é fundamental ter uma liderança, diz Margaret Goldenberg, gestora executiva do MM360. Ela diz que as empresas mais maduras em termos de agenda de gênero são aquelas que investem na formação de uma liderança mais acolhedora. "Não

adivanta ter essas benéficas, modelos, se o líder direto da profissional não ouve as necessidades dela".

Uma nova pesquisa da Ticket, marca da Idener Brasil, obteve pelo Valor e feita com 207 profissionais de empresas do Sudeste, mostra que 25,5% das mulheres sentem que a situação como mãe pode atrapalhar seu crescimento profissional e 23,5% dizem que sentem um desconforto, de forma velada, ao precisar se ausentar do trabalho para alguma atividade ou urgência envolvendo os filhos. "A atuação da liderança é fundamental para analisar individualmente cada situação, buscando respeitar os momentos que os funcionários precisam se dedicar a assuntos pessoais sem comprometer os prazos e a qualidade das entregas", diz José Ricardo Amaro, diretor de recursos humanos da Ticket.

A Cico, que já trabalhava com licença parental e ações inclusivas, diz que seu foco atual está em construir um ambiente de confiança, onde as pessoas se sintam à vontade para falar suas demandas e questões de maternidade ou paternidade, conclui Nayana Pires, diretora de RH.

# BRF quer intensificar uso de IA no recrutamento

Live RH 4.0

Jaqueline Saravá

Para o Valor, de São Paulo

A BRF, gigante do setor de alimentos com 100 mil empregados em 127 países, sendo 93,6 mil no Brasil, planeja reforçar o recrutamento de novos talentos com o uso de inteligência artificial (IA). Quem afirma é Alessandro Bonorini, vice-presidente global de gente, gente e transformação digital da dona de marcas como Sadia, Perdigão e Quil. "Vamos melhorar a assertividade na seleção usando

algoritmos sem vieses, para garantir a diversidade na mão de obra, e acompanhar os resultados com um grupo também diverso", afirmou o executivo, durante live da série RH 4.0 do "Carreira em Destaque", mediada pela editora de Carreira do Valor, Sela Campos. A empresa tem mais de 1,8 mil vagas em aberto no país, sendo 1% para posições de liderança.

Com os novos recrutas, a ideia é ampliar o perfil de contratação com a eliminação de critérios que "se viam para barrar" novos currículos. Na área de tecnologia, por exemplo, a BRF parou de exigir diploma uni-

versitário para funções como programadores. "Descobrimos que havia gente boa que sabia programar e não tinha formação acadêmica".

A ação faz parte de uma onda de digitalização nas rotinas de recrutamento da BRF, com ações de inovação, experiência do funcionário e treinamentos, iniciada em 2017.

Desde 2021, a empresa usa um sistema de análise de dados no Brasil que coleta e valida os documentos de novos funcionários. A novidade, usada para coletar a diversidade de força de trabalho, tem versões em português, espanhol, francês e crioulo, um dos idiomas falados no

Haiti. Mais de 11 mil contratações foram feitas remotamente, sendo 1,1 mil de estrangeiros, como venezuelanos, haitianos e angolanos.

Outra brecha aberta com a digitalização é a "Hot do RH", assistente virtual que pode ser acessada via celular. A ferramenta envia boletins, estatísticas de despesas médicas e recebe solicitações como alteração de plano odontológico, reembolso educacional e registros de vacinas contra a covid-19. É capaz de responder mais de 12 mil perguntas, em cerca de 50 segundos, e já foi utilizada por menos uma vez por 908 dos funcionários, com uma média de 100 mil

atividades mensais. A companhia iniciou a implementação da ferramenta para atender, em inglês, mais de dois mil empregados em cinco países do Oriente Médio — Omã, Catar, Arábia Saudita, Emirados Árabes Unidos e Kuwait.

A BRF também está estruturando uma nova plataforma de capacitação, em várias línguas, inclusive árabe, com o intuito de impactar 100% do quadro. "A ideia é alcançar 100 mil funcionários até setembro", afirma. Para colocar todos os planos "na rua", os times de tecnologia e RH atuam com metodologias ágeis para acelerar e definir prioridades

entre demandas pontuais e iniciativas mais estruturadas. Também validam os projetos por meio de conceitos usados no universo das startups, como o mínimo produto viável (MVP, na sigla em inglês) e provas de conceito.

A multinacional, com 41 unidades de produção no mundo, sendo 35 no Brasil, adota o expediente remoto para as áreas administrativas (menos de 10% do quadro), no índice da pandemia. Desde março de 2022 aderiu a um modelo que chama de "flexível". O arranjo dos dias trabalhados em casa ou no escritório é combinado com as chefias e depende de cada função, diz Bonorini.

# Por que entender o comportamento da cultura é essencial aos líderes?

Rumo Certo

Vicky Bloch



Organizacional e Liderança", do consultor americano Edgar H. Schein, um dos pioneiros nos estudos sobre desenvolvimento organizacional. E ao longo do tempo este artigo para reforçar uma associação que pouco se faz no mercado corporativo: a necessidade de se levar a cultura organizacional para dentro do ambiente de conselho de administração.

Em minha última coluna, falei sobre o "onboarding" de conselheiros e propus que as empresas comecem a trazer para o processo de integração do CA o lado humano dos indivíduos. Hoje, eu gostaria de fazer uma nova provocação: que os novos membros de conselho passem a ter em sua lista de tarefas a mediação e o fortalecimento da cultura da organização da qual fazem parte. Sei que essa é uma meta desafiadora, já que diagnóstico de cultura não faz parte da formação usual de conselheiros. Mas, certamente, aqueles que foram líderes em organizações com cultura forte sabem identificar a importância do tema. Olívio de Schein,

desenvolvido a partir de pesquisas com empresas e muito embasamento teórico, é inspirador para mim por reforçar o entendimento que, quando se trata de algum lugar (o conselho, neste caso), a primeira curiosidade que deveríamos ter é sobre como as pessoas se comportam naquele ambiente, como aquela empresa se move.

E como se faz isso? Observar o jeito mais fácil: a atenção dos simples das pessoas e movimentos. É prestar atenção em tudo que se vê, ouve, sente, em como a empresa está fisicamente organizada. Quando conversar com as pessoas, fazer perguntas interessadas sobre aquilo que se está observando, entender como as equipes costumam resolver seus problemas, como se adaptam a mudanças e tomam decisões. Sei que este é um comportamento muito pouco explorado pelos conselheiros, mas garanto que pode fazer uma diferença significativa para o nível de contribuição e entusiasmo junto ao colegiado. Caeo chairman, obviamente, facilitar esse processo.

A cultura é a parte mais profunda, frequentemente inconsciente, de um grupo. Ela é um fenômeno dinâmico que nos cerca em todas as horas, moldando por comportamentos de liderança e um conjunto de estruturas, rotinas, regras e normas. Uma definição interessante feita por Schein é que a cultura está para um grupo assim como a personalidade ou caráter está para um indivíduo — podemos ver os comportamentos resultantes, mas frequentemente não podemos ver as forças internas que causam certos tipos de comportamento.

Quando os conselheiros buscam compreender essas forças internas que movem a organização, eles não apenas, também, de melhor ler o comportamento da liderança executiva e identificarem se existe distância entre discurso e prática. Se um membro de conselho recém-chegado faz intervenções na operação a partir da sua própria vivência sem considerar que a cultura é um produto de uma história e

de ações no tempo, ele corre o risco de promover um distúrbio ou uma ruptura naquela cultura, o que não necessariamente leva para um lugar de sucesso. E o risco ainda é maior quando são vários os novos conselheiros, cada um com sua visão, tentando impor suas regras — mesmo que sejam boas propostas de reflexão — e causarem grandes problemas para o CEO, atrapalhando a continuidade dos processos em andamento.

Tenho poucos dados de pesquisa, mas posso garantir pela minha experiência de coach de altos executivos que boa parte dos burnouts dos CEOs acontecem com mais frequência em organizações que trocam todo o conselho de uma vez e precisam começar do zero o estabelecimento de uma sinergia entre conselho e gestão. Inserir a cultura organizacional na integração de conselheiros é uma atitude de humildade e inteligência.

Vicky Bloch é fundadora da Vicky Bloch Associates, professora do IBGC, da FIA e membro de conselhos de administração e conselhos.

Valvém

Stela Campos

Rizobacter

Renato Arantes é o novo CEO no Brasil da Rizobacter, multinacional de microbiologia agrícola, que pertence ao Grupo Bioceres. Sua atuação no setor do agronegócio inclui passagens pela Bayer e Albaugh Brasil.

Merck

Roger Janssens assumiu o cargo de vice-presidente regional de cuidados com a saúde na América Latina da Merck. Ele já foi gerente geral da companhia para Rússia e CIS. Antes, trabalhou na Novartis e Alcon.

Ticket

Cristiano Fontes é o novo diretor de estratégia e desenvolvimento da Ticket, marca da Idener Brasil. O executivo vem da McKinsey & Company, onde era um dos líderes da prática de pagamentos na América Latina. E-mail: vavem@valor.com.br

valor.com.br  
Assinatura e identificação de notícias e conteúdos de valor.com.br  
www.valor.com.br/valor



## Empresas Indústria

Imóveis Ex-Brasil Brokers já obtém 60% da receita com serviços financeiros

## Nexpe lança Savye, sua sétima marca imobiliária

Ana Luiza Tieghi  
De São Paulo

Pouco mais de um mês após ter anunciado a mudança de seu nome, a Nexpe, antiga Brasil Brokers, lança nesta quinta-feira (5) uma nova marca, a Savye, empresa de tecnologia com foco em direito, para atender o mercado imobiliário e ajudá-lo a se adequar à Lei Geral de Proteção de Dados (LGPD).

A empreitada é uma parceria com a Wilbous, que detém a tecnologia para adequar empresas de todos os ramos à legislação.

A chegada da nova marca, a sétima da holding, tem relação com a mudança de nomenclatura: mais conhecida pela atuação no ramo de imobiliárias, com venda de lançamentos e imóveis prontos, a Brasil Brokers se tornou um grupo e expandiu suas áreas de atuação dentro do segmento de imóveis. Assim, criou novos negócios que já tornaram o posto de carro-chefe da companhia, e estar atrelado ao nome Brasil Brokers deixou de fazer sentido.

A Credimorar, agência de intermediação de financiamento imobiliário, é um desses investimentos. Foi iniciada em 2017 e, no ano passado, com a taxa de juros ainda favorável ao crédito imobiliário, respondeu por 35% da receita bruta da holding e cresceu 60% na comparação anual. Originou R\$ 4,1 bilhões para o mercado de mais de 13 mil imóveis no país.

Outro destaque entre os novos negócios é a Desenvola, plataforma de locação e venda de imóveis prontos criada em 2019, com



Daniel Guerbatin, CEO da Nexpe, holding com novo nome, que está diversificando seus negócios no setor imobiliário

atuação em São Paulo, Niterói (RJ), Goiânia e Curitiba. Desenvola e Credimorar já representam 80% da receita da Nexpe. "Entendemos que não tinha mais nada a ver a Brasil Brokers como holding, era mais Desenvola e Credimorar do que qualquer coisa", diz Daniel Guerbatin, CEO da Nexpe.

Para acompanhar a mudança, a sede da empresa está sendo transferida do Rio de Janeiro para a região da Berrini, em São Paulo. "É uma região de empresas de tecnologia e entendemos que precisamos estar próximos de outras companhias que também estão nessa pegada", afirma o executivo.

Dentro da holding há ainda a imobiliária Bamberg, a Coniviera, de gestão de recebíveis de locatários, e a Abyara, que também comercializa lançamentos, mas em São Paulo, além da pró-

pria Brasil Brokers, que continua existindo no Rio de Janeiro.

Segundo Guerbatin, o objetivo da Nexpe é criar ou adquirir outros negócios que complementem o "ecossistema" imobiliário, para atender o consumidor final e também outras empresas do setor. Uma das ideias para o futuro é ter um banco próprio ou uma instituição de pagamentos, para atender corretores, conta o executivo. "Existe um nicho para entrar, hoje usamos alguns serviços que fazem isso, mas entendemos que pode ser mais sinérgico", diz.

A ideia é se assemelhar a uma "venture builder", organização que cria negócios em série, com a diferença de que eles não serão vendidos no final, mas incorporados à rede da Nexpe. A holding tem a vantagem de poder testar as empreitadas dentro do pró-

prio grupo, o que acelera o desenvolvimento dos negócios e cria novas ideias, explica Guerbatin. "Já temos a dor, não precisamos descobri-la e fazer todo o processo normal de startup para validar o produto", afirma.

Para aumentar a abrangência das marcas, os planos são trabalhar com franquias ou licenciamento fora do Rio de Janeiro, de São Paulo e de Goiás. "Para os próximos cinco anos, temos a meta ambiciosa de ter 10% de 'market share'", diz o CEO.

Em 2021, a Nexpe teve resultados positivos nas vendas de suas verticais, mas ficou com o lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda) ajustado sem passivos judiciais negativo em R\$ 300 mil. Ainda assim, uma boa notícia ante os R\$ 18,66 milhões negativos de 2020.

## Licenciamento de implementos fica estável até abril

Veículos

Carlos Prieto  
De São Paulo

A produção de implementos rodoviários vem se mantendo estável neste ano na comparação com 2021. Segundo números divulgados ontem pela Anif, entidade que representa cerca de 150 fabricantes do setor, no acumulado entre janeiro e abril foram emplacados 48.224 implementos, pequena queda de 0,98% em relação às 48.643 unidades do mesmo período do ano passado.

O destaque, no entanto, é que desta vez quem está sustentando as vendas do setor é a chamada linha leve, ou "sacneria sobre chassis" como é definida no jargão do setor. Nos primeiros quatro meses do ano foram entregues 22.156 implementos leves, alta de 11,50% na comparação com os 19.871 unidades emplacadas no ano passado no mesmo período. Esse segmento é marcado pela pulverização dos fornecedores espalhados pelo país.

"Parece evidente que as obras de construção civil, sobretudo as ligadas ao mercado imobiliário, contribuíram para o resultado do segmento", afirmou José Carlos Spicigo, presidente da Anif, em nota divulgada à imprensa.

A linha de pesados, segmento de rebocos e semirreboques fortemente influenciado pelo agronegócio, apresenta desempenho bem inferior neste ano. Entre janeiro e abril foram entregues 26.068 implementos, queda de 9,40% em relação aos

28.772 produtos licenciados no ano passado nesse mesmo intervalo de tempo. O segmento concentra as grandes empresas do setor e tem capacidade para até 100 mil unidades por ano.

Para Spicigo, os clientes "estão mais cautelosos em adquirir novos produtos". "O mercado está a espera de uma reação mais consistente da economia", afirmou. Além do agronegócio, são tradicionais clientes do segmento os setores de infraestrutura e mineração.

Em abril os dois segmentos apresentaram queda na comparação com março. Os fabricantes de pesados emplacaram 6.564 unidades no mês passado, contra 6.844 implementos em março, perda de 4,1%. No segmento de leves a queda foi maior e chegou a 10,18%, com 5.674 implementos licenciados no mês anterior. Segundo a Anif, os feriados em abril não tiveram maior interferência no resultado.

Apesar do desempenho mais morno no quadrimestre, a Anif mantém a previsão feita em janeiro para 2022. A expectativa da entidade é de crescimento entre 5% e 10% em volume sobre o ano passado, quando foram emplacados 162,7 mil implementos. Em 2021 o setor cresceu 33,47% sobre o ano anterior, que teve o resultado prejudicado pelo início da pandemia de covid-19 no segundo trimestre.

Projetado o desempenho dos quatro meses para todo o ano, o setor fecharia 2022 com cerca de 145 mil implementos licenciados, mas o segundo semestre é historicamente melhor, o que permite manter as estimativas mais positivas.

marie claire  
POWER TRIP  
SUMMIT

2022

22 A 24 DE MAIO  
HOTEL FAIRMONT RIOELAS LIDERAM, INOVAM, DERRUBAM  
BARREIRAS E TÊM MUITO A DIZER.

O Power Trip Summit vai reunir lideranças femininas de diversas áreas numa imersão sobre os temas mais atuais em relação a gênero e diversidade no mundo corporativo. E você vai ter acesso a todo esse conteúdo através da cobertura e dos debates na íntegra, nas plataformas da Marie Claire.

Faça parte desse movimento.

EQUIDADE SALARIAL  
FORMAÇÃO DE NOVAS GESTORAS  
SUSTENTABILIDADE & NEGÓCIOS  
PROMOÇÃO INTERSECCIONAL

Acompanhe as novidades em nossas redes:

f MarieClaireBrasil @ MarieClaireBR  
twitter marieclairebr revistamarieclaire



revistamarieclaire.com/Power-Trip-Summit

Patrocinado

Apelo

Parceiro

Hotel oficial

Realização

VICHY

magallu

alexa

MERZ AESTHETICS

Fairmont  
HOTEL FAIRMONT RIO

EDITORA GLOBO



# A melhor ideia do mundo segundo a Fast Company. É brasileira. É da África.



A terceira agência mais criativa do mundo, segundo o ranking do WARC.

Uma das 10 agências mais corajosas e inovadoras do mundo pela Contagious.

A agência mais premiada da América Latina.

Ganhadora da campanha do ano da Rede Globo.

Ganhadora do Grand Play do YouTube Worlds.



# AFRICA

Ideias que ganham o Mundo. Campanhas que emocionam o Brasil.





# Empresas Serviços&Tecnologia

**Benefícios Acusações, contestadas pelo aplicativo, se referem a práticas do iFood Benefícios, lançado em 2020**

## Fornecedores de vale-refeição vão ao Cade contra o iFood

Adriana Aguiar  
De São Paulo

A Associação Brasileira de Empresas de Benefícios ao Trabalhador (ABET), que reúne as grandes operadoras de vale-refeição, entrou com representação no Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) contra o iFood. O processo, que é sigiloso e corria desde março, tornou-se público na quarta-feira, por decisão do órgão.

Na representação, a ABET acusa o iFood de prática anticompetitiva envolvendo os mercados de vale-benefícios e de aplicativos de delivery de comida. Em plena pandemia, em julho de 2020, o iFood lançou o iFood Benefícios, para concessão de prática anticompetitiva e vale-alimentação. De lá para cá, expandiu a operação e firmou parceria com a Elé, empresa brasileira de tecnologia de pagamentos.

O mercado de benefícios, que se tornou cada vez mais competitivo com a entrada também de startups como a Caju, Swile e Flash, além das empresas tradicionais, movimentou cerca de R\$ 150 bilhões por ano.

A representação (processo nº 06700001797/2022-09) tem três

pontos principais. Primeiro, cita uma suposta vantagem competitiva do iFood ao ter acesso aos dados da plataforma de delivery, no qual se pode ter o perfil do consumidor. Também existe a acusação de um suposto desconto maior do que o mercado podia oferecer até o fim do ano para empresas credenciadas, "cashback" para os usuários e prazo maior para pagamento. Por fim, a ABET afirma que existe uma presumida preferência dentro do aplicativo iFood para o pagamento feito com o iFood Benefícios em detrimento de outras operadoras de vale-refeição.

Após tornar o processo público, o Cade deu 15 dias para o iFood se manifestar. Depois disso, o órgão deve analisar os pedidos de medida preventiva, nos quais a ABET pede que todas as práticas cometidas pelo iFood sejam suspensas.

Segundo Alois Aguiar, presidente do conselho da ABET, que reúne 16 associadas, incluindo as líderes do setor Alelo, Ticket e Sodexo, a associação tem recebido diversas reclamações das operadoras com relação à conduta do iFood.

Em uma das reclamações, o iFood teria oferecido um "rebate"

de 10% para uma grande companhia. O "rebate" é um desconto concedido às empresas que contrataram os benefícios para seus funcionários, ao mesmo tempo que são cobradas taxas dos restaurantes credenciados. O percentual de 10% seria bem maior do que as outras operadoras davam, em torno de 5%. A prática do "rebate" era usual no mercado até o fim do ano, quando foi proibida por decreto.

Além disso, o iFood teria oferecido "cashback" de 5% para o usuário final, que volta diretamente para o vale-refeição. O que deixaria o aplicativo em vantagem competitiva sobre outros fornecedores. No serviço de delivery, ainda existe a questão de que o iFood cobraria até 30% do valor da entrega dos restaurantes menores, que acabam pagando pela dependência do aplicativo, principalmente na pandemia. "O iFood não faz isso com o resto da empresa, não tem agenda", diz Aguiar.

Essa prática ainda prejudicaria o consumidor final, segundo Aguiar, uma vez que os restaurantes repassariam para os preços da refeição essa taxa de até 30%. Foram incluídas também reclamações de uma suposta pre-



Alois Aguiar, presidente do conselho da ABET, que reúne 16 empresas, incluindo as líderes Alelo, Ticket e Sodexo

ferência no aplicativo de comida por pagamentos com o iFood Benefícios, em detrimento de outras operadoras de vale-refeição. É ainda sobre vantagem que poderia trazer ao negócio ter na plataforma uma espécie de serviço de inteligência, com o perfil de cada usuário. "O iFood sabe o que cada um está acostumado a comer, o que gosta, o que não gosta, tem toda uma inteligência por trás que pode deixar o jogo mais noivo", diz Aguiar. Para ele, novas empresas são bem-vindas no mercado "desde que todas obedeam as mesmas regras do jogo", diz.

Pitso Pitso, diretor jurídico do iFood, rebateu as acusações. Ele afirma que a empresa entrou no mercado de benefícios para oferecer um produto mais moderno para o trabalhador, com tecnologia, e ao mesmo tempo levar preços

mais competitivos para restaurantes e mercados. É que por isso, a empresa participou, no ano passado, de todo o processo de elaboração da modernização do Programa de Alimentação do Trabalhador (PAT), com o Ministério do Trabalho, onde ocorreram consultas públicas para ouvir o setor.

A ideia, segundo Pitso, era colocar o trabalhador novamente no centro das políticas públicas. "O que vimos é que ao longo dos anos de existência do PAT [de 1976], o trabalhador saiu do foco e isso virou uma negociação entre RH de empresas e operadoras de vale-refeição".

Com a proibição dos descontos e pazos para pagamento — no fim do ano para o PAT, com o Decreto nº 10.854, e para o auxílio-alimentação, com a Medida Provisória 1.198, no início de 2022 — o trabalhador então teria voltado ao cen-

tro da discussão.

Por fim, Pitso afirma que o iFood está entrando nesse mercado "não há que se falar em dano à concorrência quando apenas se trata de maior competição". Segundo ele, 90% das operações do iFood Benefícios são no mundo off-line, em compras presenciais em supermercados e restaurantes. E a ABET ainda representa algo em torno de 90% do mercado.

Ainda afirma que os contratos do iFood com descontos foram firmados antes do decreto e seguem as práticas do mercado. É que não há favorecimento do serviço de benefícios na plataforma iFood, uma vez que a empresa não tem interesse em restringir operações de pagamento. "Quanto mais opções para o usuário na plataforma, mais negócios. Isso é uma falácia porque nosso interesse é ter um maior número de pagamentos possível".

## Decathlon entra no Nordeste e tenta retomar crescimento no ano

### Artigos esportivos

Adriana Mattos  
De São Paulo

Quase uma década após a sua chegada no Centro-Oeste, a rede de materiais esportivos Decathlon deve entrar numa nova região, o Nordeste, com a abertura da primeira loja em Salvador na próxima semana. Mais duas unidades serão inauguradas até o fim do ano, em Recife e Fortaleza. É um movimento que reforça investimentos em negócios mais consolidados no país por parte dos donos, o grupo francês Adeo, da família Muller, após tentativas frustradas de aberturas de novas cadeias nos últimos anos.

Ainda é uma expansão num momento em que a Decathlon tenta retomar seu crescimento — a rede não registrou aumento de vendas em 2021.

As primeiras lojas da Decathlon no Nordeste serão abertas em shoppings — logo, os contratos de locação, sem necessidade de investimento para construção do ponto, e com metragem menor — o que gera maior controle de custos. O padrão da rede tem até 4 mil m², enquanto a de Salvador soma 1,6 mil m². Os novos pontos funcionarão também como locais de estoque ("mini-hubs") para as lojas de varejo, com o modelo de "hub-and-spoke".

Como há limitação de área para venda e armazenamento nessas lojas, haverá um trabalho focado em melhor uso de espaços e na seleção dos produtos. Serão pontos — o que gera maior controle de custos — onde se vendem produtos, sendo que na rede no exterior, o mix total chega a 18 mil. Parte da venda virá do braço on-line, com entrega a partir do centro de distribuição de São Paulo — o que gera maior controle de frete e prazo de entrega.

"Para nós, o Nordeste é um passo muito grande. Em termos de logística é um desafio, e em termos de 'mix' de produtos também exigirá uma adaptação por termos na loja o que realmente vende. Mas é uma região com muito potencial em termos de esporte, o que abre uma venda maior de novas categorias para nós", diz



Investimento no NE e desafio logístico, diz Baril: rede tem abril melhor e absorve parte da alta de custos para vender

Cedric Burel, presidente da rede. Segundo ele, sobre a questão de custos e prazos, a empresa estima que a rede terá mais custos — 80% da venda no Brasil vem dessas cinco linhas, como Domyos (vestiário), e Bitwin (bicicletas). E de seu portfólio em esportes com concentração local menor, como equitação e canoagem. "Eles são bem posicionados, segmentos mais posicionados, mais especializados, e ainda ganham volume com suas marcas próprias, só que a competição geral, em faixas de preços mais baixas, cresceu com os 'marketplaces' e o avanço da Netshoes depois que ela foi vendida ao Magalu", afirma um consultor em moda.

Ranking anual do varejo da SBVC, entidade do setor, estima vendas da Decathlon em R\$ 1,3 bilhões em 2020 — equivalente a pouco menos da metade do faturamento da líder Centauro naquele ano. A empresa não abre valores. Apesar do início de ano mais tranquilo, Burel diz que a cadeia vem registrando aquecimento mais acelerado. "Janeiro não foi bom, fevereiro veio um pouco melhor e depois o ritmo foi se recuperando. Abril foi muito bom. O fim da exigência do uso das máscaras fez acelerar muito os portes não só ao ar livre, mas nas academias, que estão lotadas. Estamos considerando alta no faturamento no ano na faixa de 20%", afirmou o executivo.

Essa alta é projetada em cima de uma estabilidade, já que em 2021, a empresa diz que não cresceu em relação a 2020, em parte por efeito de gargalos na cadeia.

Para efeito de comparação, a Centauro, com cerca de 230 lojas (cinco vezes mais que a Decathlon) cresceu 28% em 2021 — sem incluir o bran de operação da Nike. Ao considerar esse negócio, a empresa sobe 110%.

Parte do esforço da Decathlon para retomar as vendas virá de uma política de ampliar volume vendido por meio da absorção de parte das pressões em custos, com a alta da inflação — apesar do efeito negativo sobre margem. A direção ainda aposta num impacto da queda recente no dólar, já repassada aos preços de importados neste ano. Cerca de 30% das vendas da rede são de itens locais.

recuperando. Abril foi muito bom. O fim da exigência do uso das máscaras fez acelerar muito os portes não só ao ar livre, mas nas academias, que estão lotadas. Estamos considerando alta no faturamento no ano na faixa de 20%", afirmou o executivo.

Essa alta é projetada em cima de uma estabilidade, já que em 2021, a empresa diz que não cresceu em relação a 2020, em parte por efeito de gargalos na cadeia.

Para efeito de comparação, a Centauro, com cerca de 230 lojas (cinco vezes mais que a Decathlon) cresceu 28% em 2021 — sem incluir o bran de operação da Nike. Ao considerar esse negócio, a empresa sobe 110%.

### Shoppings

Raquel Brandão  
De São Paulo

Impulsionado pelo consumo de alta renda — menos afetado pela escalada inflacionária —, o grupo Iguatemi viu um crescimento de 31% nas vendas de seus shoppings em abril, até o dia 22, na comparação com o mesmo mês de 2019, antes da pandemia. Os dados preliminares foram apresentados ontem pelo comando da companhia em teleconferência com analistas sobre o balanço do primeiro trimestre.

"As vendas do mês de abril vão superar isso e mais deve vir ainda melhor, pois os lojistas estão bastante animados com o Dia das Mães", disse o diretor financeiro da Iguatemi, Guido de Oliveira.

No primeiro trimestre, as vendas totais do grupo cresceram 72,2% ante mesmo período de 2021, para R\$ 3,3 bilhões, superando, também, em 14,8% o mesmo período de 2019. A Iguatemi teria registrado lucro líquido de R\$ 41 milhões, se não tivessem investimentos na empresa de serviços para comércio on-line Infra-commerce, cuja ação calou quase 70% desde o começo do ano — com isso, o Iguatemi reportou prejuízo de R\$ 73,3 milhões.

"O crescimento foi mais evidente à parte de lucro, porque teve uma mudança de hábitos de consumo desde mercado no Brasil", disse a presidente da Iguatemi, Cristiana Azeiteiro. Quem converteu a lição percebida que aqui se pode comprar com o mesmo preço, parecendo e com atendimento em português. Esse bom momento tem atraído grifes internacionais que ainda não operam no país, diz ela. "Mas o que mais emocionante é que vemos esse movimento de melhora em todas as categorias e todos nossos shoppings. A renovação das míscaras nesse trimestre foi muito importante: dá uma sensação de normalidade", acrescenta, citando o exemplo das redes de cinema, que voltaram a ter sessões lotadas e lançamentos de filmes blockbuster.

### Na bolsa

Ações da Iguatemi UNIT (R\$50/cot)



Fonte: B3 e Valor PDI. Estimativa Valor Data

A executiva argumenta que o aumento das vendas tem ajudado a elevar a ocupação nos empreendimentos, que chegou a 92,7% no fim do primeiro trimestre. "Estamos num ritmo muito forte de reposição de área."

O crescimento de 7 ponto percentual na taxa de ocupação nos primeiros meses, período sazonalmente mais frio, chamou atenção dos analistas de mercado. Os resultados do Iguatemi de janeiro a março foram em linha com os da Multiplan, evidenciando uma recuperação consistente em shoppings de alta renda, observaram os analistas do Citi.

Outro ponto que chamou atenção do mercado foi a melhoria do valor de aluguel. Tanto a Iguatemi quanto a Multiplan consideraram as receitas com aluguel "mais fortes do que o esperado". A receita de aluguel total somou R\$ 198 milhões, ficando 20,7% acima do mesmo período de 2021 e 42,8% superior a 2019.

Diante da melhora do tráfego e as vendas nos shoppings, a empresa diminuiu os descontos, e, segundo a presidente, começou a colher os benefícios de assumir uma vacância mais alta em meados de 2021. "Nunca preenchemos área vaga no desespero" (Colaborou Felipe Laurence)





## Agronegócios

Insusmos Fabricação do produto reduz as emissões de carbono em mais de 60% na comparação com o convencional  
CF e Mitsui investem em 'amônia azul'Érica Polo  
De São Paulo

A americana CF Industries, que produz amônia (matéria-prima para adubos) e a japonesa Mitsui & Co anunciaram nesta semana a intenção de desenvolver uma unidade de produção de "amônia azul" nos Estados Unidos.

O processo de fabricação reduz as emissões de carbono em mais de 60% se comparado ao da amônia convencional, informa a empresa americana, em nota. A expectativa é que a procura pela matéria-prima cresça significativamente nos próximos anos.

"A 'amônia azul' vai desempenhar um papel crítico na aceleração da transição mundial para energia limpa, e a demanda crescerá significativamente na segunda metade desta década", afirmou Tony Will, CEO da CF Industries Holdings, na nota.

A amônia convencional resulta de um processo que combina hidrogênio extraído de um hidrocarboneto — usualmente o

gás metano — e o nitrogênio do ar. O consumo de energia é alto e há eliminação de gás carbônico. Com a corrida global pela redução dos impactos da atividade econômica ao meio ambiente, as fabricantes de amônia têm trabalhado em alternativas.

Uma delas retira o hidrogênio do gás natural sequestrando o carbono no processo, reduzindo emissões ("amônia azul"). Já para a "amônia verde", o hidrogênio é obtido por meio da eletrólise da água (decomposição em hidrogênio e oxigênio), em um processo que usa energia renovável, e sem o carbono na equação.

A CF Industries terá 52% da joint venture e o restante será da Mitsui. Segundo o comunicado, com a crescente demanda por "amônia azul" na Ásia, as empresas já discutem a possibilidade de uma expansão comercial.

As soluções de energia continuam sendo uma área de foco estratégico para a Mitsui. Assim, estamos entusiasmados em iniciar esta nova oportunidade de

negócios à luz da ação climática global", diz Takashi Furutani, diretor executivo e de operações da unidade de negócios de materiais básicos da Mitsui.

Os Estados Unidos oferecem vantagens para a produção dessa versão da amônia, devido ao acesso a gás natural abundante e de baixo custo e à estrutura regulatória e legal em vigor, além da geologia adequada para sequestro permanente de carbono.

Por ora, as companhias garantirão o direito de compra de um terreno na Costa do Golfo dos Estados Unidos (Sul do país) e estão concluindo a seleção de um fornecedor de tecnologia. O projeto de engenharia da planta começará a ser feito em breve, e a decisão final de investimento para a construção deverá ser tomada em 2023.

Se tudo seguir como no script, a unidade pode operar a partir de 2027. Além disso, a CF informa que projeta produzir até 2 milhões de toneladas anuais de "amônia azul e verde" nas instalações já existentes em 2024.



Operação de gás da Mitsui: de acordo com o CEO da empresa, soluções de energia continuam no foco estratégico

valor.com.br

## Ambiente

## Preços dos CBios caíram na 2ª metade de abril

A quantidade de Créditos de Descarbonização (CBios) negociados na B3 na segunda quinzena de abril caiu 50%, ante a quinzena imediatamente anterior, segundo o IlatiBBA. Foram comercializados, no total, 1,6 milhão de títulos na segunda metade do mês. Cada CBio equivale a 1 tonelada de carbono

de emissão evitada com a substituição de combustíveis fósseis por biocombustíveis. Os preços também caíram. No fim da segunda quinzena, o preço médio do CBio ficou em R\$ 99,38, contra R\$ 100,19 no fim da primeira anterior.

valor.com.br/tagr

## Insusmos

## CMOC entra na área de adubo organomineral

A CMOC Brasil, braço da multinacional que atua na área de mineração e beneficiamento de minério e fosfato, informou que desenvolveu um projeto, a partir de investimentos de R\$ 2,3 milhões, para reaproveitar rejeitos de uma de suas barragens em Goiás e transformá-los em material

fosfatado reaproveitado. As vendas do novo fertilizante organomineral, criado em parceria com o Grupo FCB, começaram neste mês, e a expectativa da empresa é que rendam faturamento de R\$ 24 milhões até o fim do ano.

valor.com.br/tagr

## Proteínas

## 'Carne de fungo' reduziria desmatamento, diz estudo

O desmatamento global pode cair pela metade se 20% da carne consumida no mundo for substituída por proteínas feitas a partir de micróbios, como fungos, até 2050, de acordo com um estudo do Potsdam Institute for Climate Impact Research (PIK) publicado na revista "Nature". As proteínas microbianas com

potencial de substituir as carnes têm sido desenvolvidas a partir do cultivo de fungos em tanques de fermentação, ou biorreatores, com açúcares e temperatura constante. Elas podem ter aspectos muito similares à proteína bovina, incluindo sabor.

valor.com.br/tagr

## Imóveis de Valor

PARA TER AS MELHORES OPORTUNIDADES, É PRECISO ESTAR BEM INFORMADO.

Acompanhe o Imóveis de Valor, no jornal (toda sexta-feira), no site e no linkedin do Valor Econômico.

- Informação para quem quer investir, comprar, vender ou alugar.
- Lançamentos e novidades.
- Sustentabilidade e tendências.
- Dados do mercado, análises, entrevistas e muito mais.

**Toda sexta-feira.**  
Acompanhe no jornal  
e no site do Valor Econômico.









# Finanças

## Cenário Para economistas, comunicação do BC deixa a porta aberta para ajustes adicionais se necessário

# Mercado vê chance de Selic acima de 13,25%

**Gabriel Roca, Matthew Prato e Victor Rezende**  
De São Paulo

Amesmo tempo em que as projeções de inflação do Banco Central indicam a possibilidade de um caminho mais agressivo para a taxa básica de juros, a linguagem adotada pelo Comitê de Política Monetária (Copom) em relação aos próximos passos dos juros sugere que o ciclo pode estar próximo do fim. A divergência entre comunicação e projeções alimenta o debate no mercado sobre os rumos da Selic, no momento em que o Federal Reserve (Fed) começa a apertar de forma mais contundente os juros nos Estados Unidos. Alguns economistas já avaliam que a taxa básica brasileira terá de ir além de 13,25% ao ano.

O comunicado da decisão mostrou que as projeções de inflação

do Copom para 2023 — onde está agora o horizonte relevante para política monetária — são em 3,4%, acima, portanto, do centro da meta do Banco Central, de 3,25%. No encontro de março, o colegiado projetava o IPCA em 3,1% no cenário que considerava mais provável. Há quem coloque algum viés de alta nas expectativas para a Selic. É o caso da economista-chefe da Irmor Capital, Andrea Damico, o texto dela uma porta aberta para que o BC encerre o ciclo de aperto monetário na próxima reunião, mas também coloca mais cautela em cima da atuação da autarquia.

"Acredito que o BC fez uma comunicação mais direta em termos de fim de ciclo no comunicado de março e agora deixou esse ajuste final mais em aberto", aponta.

"Continuo, no entanto, exercendo espaço para que o comitê realize duas altas de 0,5 ponto

nas próximas reuniões, chegando a uma Selic terminal [no fim do ciclo de ajuste] de 13,75%", afirma Damico. A Armot, assim, manteve inalterado o cenário projetado antes da decisão.

Para a economista, a persistência da inflação pode voltar a surpreender o BC, levando a nova atualização de modelos. Damico explica que o fato de o comitê contrariar uma Selic de pelo menos 13,25% sem que a meta de inflação para 2023 seja alcançada mostra que há espaço para isso.

O economista-chefe da Paritas, Vitor Martelli, diz que o comunicado reafirmava a persistência das pressões inflacionárias, o que fez com que houvesse mudança na comunicação quando se compara com a reunião de março. "Na minha visão, o comunicado foi uma forma de o Copom mostrar que o patamar de 13,25% será um piso para a Selic

nesto fim de ciclo. A piora nas projeções de inflação por parte do BC só calibrou a resiliência da inflação, o que justifica a mudança no plano de voto", afirma.

Na visão de Mirella Hirakawa, economista sênior da A2 Quest, o comunicado coloriu riscos em maior e menor magnitude para o tamanho do processo adicional de aperto, o que garantiu ao comitê um maior grau de liberdade. Com isso, para ela, o Copom "conseguia deixar a porta aberta sendo 'hawkish' [conservador]".

"Por meio das projeções de inflação, o Copom está falando que olha com atenção a inflação acima da meta em 2023. Possivelmente, por isso, dá um pouco mais de juros do que está no futuro. Isso pode ser feito por meio de uma taxa mais alta, ou por uma taxa de juros alta por mais tempo. E essa estratégia de voto pode calibrar com o passar do tempo", afirma Hirakawa.

A economista Daniela Lima, da Kinea Investimentos, acredita que a probabilidade maior é a de que, caso haja necessidade, o BC mantenha os juros mais altos por um tempo. "Estamos num ponto do ciclo que há mais sentido manter os juros elevados por um tempo maior do que vir mais juros. O risco sempre existe, porque o momento é de muita incerteza. Mas, aos olhos de hoje, o cenário mais provável parece de um juros mais alto por mais tempo", afirma a economista.

A Kinea considera que a decisão foi correta ao garantir um maior grau de liberdade ao Copom para as próximas decisões e manteve a projeção de uma alta residual de 0,50 ponto na reunião de junho. "O comitê nota que a elevação incerta da atual conjuntura, e os efeitos da política monetária, ainda por serem observados, demandam cautela adicional", observa a economista.

## Fed e Copom trazem alívio de curto prazo aos ativos

**Análise**

**Luciana Pinto**  
São Paulo

Sem surpresas em suas decisões, os reuniões do Federal Reserve (Fed) e do Banco Central brasileiro trouxeram alívio aos mercados financeiros. Mas ninguém acredita que os tempos de calma está de volta. O risco de o BC americano ter que acionar o passo, diante da força da inflação e da atividade, continua no radar. É a própria resposta dos ativos financeiros à decisão pode acabar impulsionando uma ação ainda mais dura à frente. Quadro que poderia também afetar os próximos passos do Copom.

O mercado reagiu com muita euforia ao fato de o presidente do Fed, Jerome Powell, ter indicado que deve continuar subindo o juro em doses de 0,5 ponto, e não de 0,75 ponto. As bolsas subiram, enquanto o dólar perdeu terreno globalmente, inclusive na comparação ao real. O problema é que um dos objetivos da política monetária restritiva é apertar as condições financeiras, ou seja, reduzir os ganhos vindos do mercado de ações. E a reação das bolsas é, portanto, um desafio ao Fed neste momento.

"Na minha opinião, um erro de comunicação vai desviar um trabalho de aperto das condições financeiras", afirma o gestor do

Opportunity Total, Marcos Mollitia. A indicação anterior do Fed, de que um aumento de 0,75 ponto percentual seria considerado, provocou um forte jornte na curva de juros americana, fez o dólar subir e esfriou as bolsas. É uma resposta do mercado que ajuda a autoridade monetária a atingir seu objetivo de esfriar a economia e conter a inflação. Parte desse efeito foi devolvido ontem.

"Não acho que as bolsas recuperaram tudo o que haviam perdido nos últimos dias, mas concordamos que, se houver muita euforia, o Fed vai ter que voltar com uma mensagem mais dura, como fez em abril, depois da alta forte das bolsas em março", afirma Tony Volpon, estrategista-chefe da WHG. "Mas duvido que essa festa vá longe demais."

Para Luiz Eduardo Portella, da Novus Capital, os mercados haviam piorado muito desde abril e, por isso, a ausência de surpresas por parte do Fed acabou abrindo espaço para uma correção dos excessos. Mas ele diz que o fato de a autoridade monetária ter explicitado que pretende segurar o aumento de juros em doses de 0,5 ponto não significa que a taxa final não chegará ao nível de 3% ou 4% ao ano, nem que esse plano de manter o ritmo anual não seja revisito. "Tudo vai depender dos próximos indicadores. Vamos ver os dados do mercado de trabalho, e o CFI

[índice de preços ao consumidor] na próxima semana", diz.

Um risco com o qual o Fed lida também é de, mais uma vez, ser visto como "atrás da curva" ou seja, de responder, com atraso, a uma pressão inflacionária que tem assumido não apenas os americanos, mas o mundo todo. O problema, nesse caso, é que essa falta de confiança na ação do BC acabe mantendo a resiliência dos mercados, a inflação não cede e, assim, que o juro tenha que subir mais do que o necessário.

A intensidade e a velocidade do aumento dos juros pelo Fed fazem muita diferença para os mercados financeiros do mundo todo e, dessa forma, influenciam

diretamente as decisões dos demais bancos centrais. Afinal, são os juros dos Treasuries e referências de preços para ativos de renda fixa do mundo. E são elas que determinam o fluxo de recursos no mundo e, portanto, definem o comportamento do câmbio.

No Brasil, o Banco Central indicou ontem que vai desacelerar o ritmo de alta da taxa de juros, provavelmente para 0,5 ponto, e que está no fim do ciclo de aperto monetário. Uma Selic a 13,25%, neste momento, parece garantir um diferencial de juro suficiente para fazer frente ao efeito da alta de juros pelo Fed. Mas essa estratégia pode mudar. "Estamos sempre à deriva do Fed", diz Volpon, do WHG.

CONTEÚDO PATROCINADO POR



## Fundos imobiliários são alternativa de investimento com a alta da Selic

O Comitê de Política Monetária (Copom) anunciou na quarta-feira um novo aumento — foi a 13ª alta seguida da taxa básica de juros

A expectativa do mercado, segundo dados do relatório Focus de 2 de maio, é que o ano termine com a Selic em 12,25% e apenas em 2023 comecce a cair. Essa estratégia do Banco Central para conter a inflação tende a reinar investimentos em renda fixa mais atrativos. No entanto, outras classes de ativos também podem ser boas oportunidades de rendimento mensal, liquidez e diversificação da carteira nesse novo cenário.

"Fundos de investimento imobiliário (FIIs) podem ser opções vantajosas", explica Rodrigo Possenti, gestor do FII Fator Verité (VRTA11), controlado pelo grupo financeiro Fator, que tem mais de 50 anos de história. O Fator Verité é um fundo de papel — como são chamados aqueles compostos por títulos de valores mobiliários representando contratos do setor imobiliário — com mais de 70 ativos em carteira e patrimônio líquido de R\$ 1,3 bilhão.

A seguir, o executivo, com mais de 12 anos de ex-

periência no setor, explica como é possível aproveitar este momento da economia para investir com risco controlado e ainda ganhar rendimentos todos meses.

Com a Selic num patamar tão alto, ainda vale a pena investir em fundos imobiliários, além de renda fixa?

Sim. A renda fixa se tornou mais atrativa, mas há uma importante diferença de performance e proposta entre os próprios ativos que compõem essa classe. Alguns podem ter incidência de imposto de renda sobre os ganhos, outros podem imobilizar os recursos por vários anos, muitos deles só pagam rendimento no final da operação, entre outros aspectos. Diante disso, fundos imobiliários podem ser uma alternativa atraente para compor o portfólio de investimentos. Protegem o investidor de perdas inflacionárias e repassam ganhos mensais que podem chegar a mais de 1% do valor investido. Muitos produtos de renda fixa



com maior retorno podem deixar o investidor sem liquidez por um, dois ou três anos. Imagine se acontecesse uma grande mudança na economia nesse período. O mercado entende que a Selic deve atingir um máximo e passar a cair no ano seguinte. A economia é

cíclica — tem momentos de altas e quedas de juros.

O que torna os FIIs atraentes, especialmente neste momento?

Em cenários de juros altos, FIIs tendem a se negociar a preços menos elevados. Enxergamos

uma janela de oportunidade justamente agora porque as cotas estão, em geral, mais baixas em relação ao ano passado, mas os rendimentos mensais podem continuar atrativos e alguns ativos seguem com boa liquidez. É o caso do Fator Verité, que pagou 1,17% de dividendos aos seus quase 10 mil acionistas em abril. Suas cotas são negociadas na B3 e, em dois dias, a operação de compra ou venda é concluída. O VRTA11 negocia cerca de R\$ 3 milhões por dia.

Assim como em outras classes de ativos, é possível encontrar FIIs com diferentes desempenhos. O que levar em consideração na hora de escolher o produto?

Os FIIs diferem tanto em rendimento quanto em estratégia. O Fator Verité, por exemplo, é um fundo que adquire principalmente ativos de baixa liquidez, como CRI, LCI e LH. Na hora de escolher, é importante levar em consideração o histórico de ren-

dimento mensal (também conhecido como yield), se há cobrança de taxa de performance (o Fator Verité não cobra taxa de administração, essa taxa), a transparência das informações fornecidas pelos gestores e o risco de suas operações. Fundos imobiliários com dividendos acima de 1% no mês são considerados pelo mercado como altamente rentáveis. O Fator Verité supera esse rendimento há mais de um ano.

Qual foi o desempenho do Fator Verité em relação ao CDI no último ano?

O investidor que tinha R\$ 10 mil aplicados em cotas do Fator Verité em março do ano passado viu essa quantia chegar, 12 meses depois, ao valor líquido de R\$ 11.444,73. Ele teve um rendimento de 14,48% ao ano. Se os mesmos R\$ 10 mil estivessem variando acima do CDI, após o mesmo período, se transformariam em R\$ 10.537,40 — apenas 5,33% a mais. É uma diferença relevante de performance.





# RODOBENS S/A

SEU OBJETIVO PRINCIPAL É

**SER O PARCEIRO DO PRÓXIMO PASSO**

Rodobens S.A. é uma plataforma de serviços financeiros, que se alavanca em um ecossistema do varejo automotivo. A companhia tem o registro de emissor categoria A na CVM e é listada no segmento Básico da B3 S.A.

**DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2021**

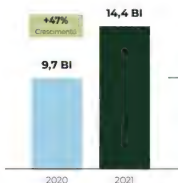
Relações com investidores

ri@rodobens.com.br  
ri@rodobens.com.br

**RBNS**  
B3 LISTED

## Total Negócios Gerados

Produtos Financeiros e Automotivos

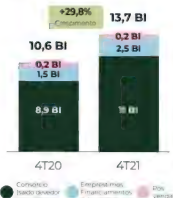


## 2021

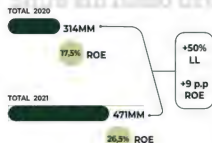
Negócios gerados por produto



## Carteira de Crédito



## Lucro Líquido e ROE



## Banco Rodobens



**FitchRatings**

Rating Nacional de Longo Prazo: **AA**

Rating Nacional de Curto Prazo: **F1+**

Perspectiva: **ESTÁVEL**

O Banco da Rodobens é parte integrante da Rodobens S/A. Para conhecer mais, acesse [www.rodobens.com.br](http://www.rodobens.com.br) ou [ri@rodobens.com.br](mailto:ri@rodobens.com.br)

## Rodobens S.A. | Balanço Patrimonial resumido

Informações Financeiras Combinadas, em milhões de reais

ATIVO	2021	2020
Caixa e equivalentes de caixa	248	325
Títulos e valores mobiliários	1.264	1.340
Instrumentos financeiros derivativos	21	57
Contas a receber de clientes	235	182
Títulos e créditos a receber	83	82
Operações de crédito	2.176	1.140
Estoques	464	247
Contas correntes com fabricantes	243	144
Tributos a recuperar	93	88
Cotas de consórcio adquiridas	143	126
Outros ativos	772	890
Investimentos	35	53
Imobilizado de arrendamento	216	292
Imobilizado de uso e intangível	152	142
Direito de uso de ativos	81	81
<b>Total do ativo</b>	<b>6.227</b>	<b>5.700</b>

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2021	2020
Fornecedores	221	256
Empréstimos e financiamentos	320	369
Instrumentos financeiros derivativos	22	34
Depósitos	1.740	531
Recursos de aceites e emissão de tributos	947	1.015
Obrigações por empréstimos e repasses	330	201
Partes relacionadas	1.038	1.035
Passivo de arrendamento	89	97
Outros passivos	797	780
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	540	534
Ajustes de avaliação patrimonial	(22)	(8)
Ações em tesouraria	(1)	(1)
Reservas de lucros	125	796
Participação de sócios não controladores	79	73
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>6.227</b>	<b>5.710</b>

## Rodobens S.A. | DRE Resumida

Informações Financeiras Combinadas, em milhões de reais

	2021	2020
Receita líquida de vendas e prestação de serviços	5.368	3.558
Custo das vendas e serviços prestados	(3.908)	(2.561)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.460</b>	<b>997</b>
Despesas com vendas	(276)	(210)
<b>Margem de contribuição</b>	<b>1.184</b>	<b>787</b>
Despesas (recargas) operacionais	(559)	(450)
Resultado das participações societárias	15	11
Resultado financeiro	4	6
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>644</b>	<b>355</b>
Imposto de renda e contribuição social	(173)	(41)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>471</b>	<b>314</b>



















# Brasil Revistas

**Entre em nosso Canal no Telegram.**

**Acesse [t.me/BrasilRevistas](https://t.me/BrasilRevistas)**



**Tenha acesso as principais revistas do Brasil.**

**Distribuição gratuita, venda proibida!**